

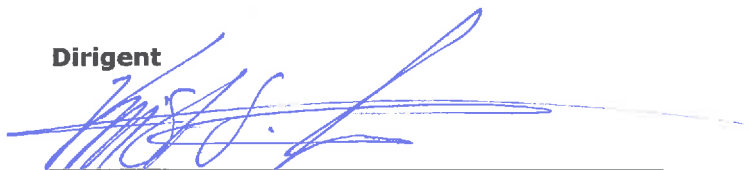
Gulventreprise Danmark A/S

Lærkevej 7
6000 Kolding
CVR-nr. 36919051

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.04.2017

Dirigent



Navn: KRISTIAN SKRIVER LAUSTSEN

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Gulventreprise Danmark A/S

Lærkevej 7

6000 Kolding

CVR-nr.: 36919051

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Anders Buchwald Hansen, formand

Tonny Kruse

Jan Engmark

René Herse

Henrik Fristrup Jensen

Direktion

Kristian Skriver Laustsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Gulventreprise Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

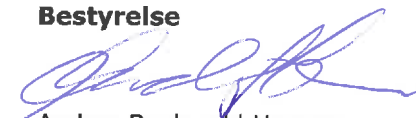
Kolding, den 28.04.2017

Direktion



Kristian Skriver Laustsen

Bestyrelse



Anders Buchwald Hansen
formand

Tonny Kruse



Jan Engmark



René Herse



Henrik Fristrup Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Gulventreprise Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gulventreprise Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på den usikkerhed der er beskrevet i note 15 til koncernregnskabet om en voldgiftssag anlagt af datterselskabet Burcharth Gulventreprise A/S mod en hovedentreprenør vedrørende en større entreprisesag. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af sagen ikke forventes at få negativ betydning for årsregnskabet og koncernens finansielle situation. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering heraf.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er 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.

Kolding, den 28.04.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556


Johnny Normann Krogh
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	63.596	56.486	50.064	17.317
Driftsresultat	2.257	819	3.005	1.533
Resultat af finansielle poster	(921)	(791)	(533)	(191)
Årets resultat	1.076	331	2.245	1.089
Samlede aktiver	66.803	49.395	42.927	17.367
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.853	3.146	4.189	1.410
Egenkapital	13.808	12.731	12.400	6.853
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(2.971)	(1.365)	(1.521)	N/A
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5.732)	(3.247)	(3.621)	N/A
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.664	1.800	4.000	N/A
Nøgletal				
Egenkapitalens forrentning (%)	8,1	2,6	23,3	15,9
Soliditetsgrad (%)	20,7	25,8	28,9	39,5

De anførte hoved- og nøgletal for 2013 og 2014, viser hoved- og nøgletal fra den tidligere koncern, hvor det nuværende datterselskab Burcharth Gulventreprise A/S, var moderselskab i koncernen.

Koncernen er først etableret med virkning fra regnskabsåret 2013, der er således ikke vist hoved- og nøgletal for 2012.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af salg og montering af alle typer af gulvbelægnings, undergulve samt gardiner og solafskærmning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat i koncernen udviser et overskud på 1.076 t.kr., hvilket er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Datterselskabet Burcharth Gulventreprise A/S er part i en voldgiftssag vedrørende afslutning af en større entreprisesag. Sagen er efter vurdering af forskellige senarier indregnet efter et forsigtigt skøn i årsregnskabet, og udfaldet af voldgiftssagen forventes efter ledelsens skøn ikke at få negativ betydning for årsregnskabet retvisende billede og selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for regnskabsåret 2017 et positivt resultat på et væsentligt højere niveau end realiseret i 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		63.596.467	56.486.349
Personaleomkostninger	1	(59.722.023)	(54.601.530)
Af- og nedskrivninger	2	(1.617.045)	(1.065.626)
Driftsresultat		2.257.399	819.193
Andre finansielle indtægter		104.234	194.600
Andre finansielle omkostninger		(1.025.454)	(985.375)
Resultat før skat		1.336.179	28.418
Skat af årets resultat	3	(259.870)	302.558
Årets resultat	4	1.076.309	330.976

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede licenser		142.752	124.650
Immaterielle anlægsaktiver	5	142.752	124.650
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.581.335	3.201.101
Indretning af lejede lokaler		315.282	598.960
Materielle anlægsaktiver	6	7.896.617	3.800.061
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.778.481	2.411.503
Andre tilgodehavender		383.010	375.500
Finansielle anlægsaktiver	7	3.161.491	2.787.003
Anlægsaktiver		11.200.860	6.711.714
Råvarer og hjælpematerialer		817.426	987.844
Fremstillede varer og handelsvarer		4.995.010	4.687.405
Varebeholdninger		5.812.436	5.675.249
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.658.530	29.899.086
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	9.403.105	1.989.741
Andre tilgodehavender		3.605.061	3.553.444
Tilgodehavende selskabsskat		60.000	58.000
Periodeafgrænsningsposter	9	1.048.398	1.232.719
Tilgodehavender		49.775.094	36.732.990
Likvide beholdninger		14.662	275.451
Omsætningsaktiver		55.602.192	42.683.690
Aktiver		66.803.052	49.395.404

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Virksomhedskapital		5.000.000	5.000.000
Overført overskud eller underskud		8.807.617	7.731.348
Egenkapital		13.807.617	12.731.348
Udskudt skat	10	593.902	78.337
Hensatte forpligtelser		593.902	78.337
Finansielle leasingforpligtelser		4.519.413	1.472.344
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		127.052	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	4.646.465	1.472.344
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.098.233	327.780
Bankgæld		15.165.850	10.388.078
Modtagne forudbetalinger fra kunder		76.349	165.486
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	6.520.617	5.944.277
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.008.989	7.052.803
Skyldig selskabsskat		0	255.695
Anden gæld	12	10.885.030	10.348.610
Periodeafgrænsningsposter		0	630.646
Kortfristede gældsforpligtelser		47.755.068	35.113.375
Gældsforpligtelser		52.401.533	36.585.719
Passiver		66.803.052	49.395.404
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	5.000.000	7.731.348	12.731.348
Årets resultat	0	1.076.269	1.076.269
Egenkapital ultimo	5.000.000	8.807.617	13.807.617

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		2.257.399	819.194
Af- og nedskrivninger		1.617.045	1.065.626
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>(5.835.638)</u>	<u>(2.271.188)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(1.961.194)	(386.368)
Modtagne finansielle indtægter		75.624	67.559
Betalte finansielle omkostninger		<u>(1.025.494)</u>	<u>(858.333)</u>
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(60.000)	(187.748)
Pengestrømme vedrørende drift		(2.971.064)	(1.364.890)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(124.650)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		<u>(5.919.053)</u>	<u>(3.145.532)</u>
Salg af materielle anlægsaktiver		187.351	23.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.731.702)	(3.247.182)
Indgåelse af leasingforpligtelser		4.813.027	2.249.336
Afdrag på leasingforpligtelser		<u>(1.148.822)</u>	<u>(449.211)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		3.664.205	1.800.125
Ændring i likvider		(5.038.561)	(2.811.947)
Likvider primo		<u>(10.112.627)</u>	<u>(7.300.680)</u>
Likvider ultimo		(15.151.188)	(10.112.627)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.662	275.451
Kortfristet gæld til banker		<u>(15.165.850)</u>	<u>(10.388.078)</u>
Likvider ultimo		(15.151.188)	(10.112.627)

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	53.510.160	49.395.367
Pensioner	4.262.025	3.583.989
Andre omkostninger til social sikring	798.637	964.614
Andre personaleomkostninger	1.151.201	657.560
	59.722.023	54.601.530
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	131	124

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98b stk. 3,2, er angivelsen af ledelsesvederlag ikke oplyst, da enkelte direktionsmedlemmers vederlag vil kunne aflæses.

	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	47.584	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.607.655	1.070.811
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(38.194)	(5.185)
	1.617.045	1.065.626

	2016 kr.	2015 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	255.695
Ændring af udskudt skat	279.565	(558.253)
Regulering vedrørende tidligere år	(19.695)	0
	259.870	(302.558)

	2016 kr.	2015 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	1.076.309	330.976
	1.076.309	330.976

Koncernens noter

		Erhvervede licenser kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		124.650
Tilgange		65.686
Kostpris ultimo		190.336
Årets afskrivninger		(47.584)
Af- og nedskrivninger ultimo		(47.584)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		142.752
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	7.559.268	1.468.483
Tilgange	5.853.367	0
Afgange	(256.662)	0
Kostpris ultimo	13.155.973	1.468.483
Af- og nedskrivninger primo	(4.358.166)	(869.523)
Årets afskrivninger	(1.323.977)	(283.678)
Tilbageførsel ved afgang	107.505	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.574.638)	(1.153.201)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.581.335	315.282
Ikke ejede aktiver	6.076.235	-

Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.817.996	375.500
Tilgange	0	7.510
Kostpris ultimo	1.817.996	383.010
Opskrivninger primo	593.507	0
Årets opskrivninger	366.978	0
Opskrivninger ultimo	960.485	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.778.481	383.010
	2016 kr.	2015 kr.
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	91.523.866	42.547.429
Foretagne acontofaktureringer	(88.641.378)	(46.501.965)
Overført til gældsforpligtelser	6.520.617	5.944.277
	9.403.105	1.989.741
9. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje og forsikringer mv.		
	2016 kr.	2015 kr.
10. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	47.000	(13.614)
Finansielle anlægsaktiver	466.000	442.824
Tilgodehavender	3.957.000	1.149.952
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.876.098)	(1.500.825)
	593.902	78.337
Bevægelser i året		
Primo	78.337	
Indregnet i resultatopgørelsen	515.565	
Ultimo	593.902	

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser			
Finansielle leasingforpligtelser	1.041.562	327.780	4.519.413
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	56.671	0	127.052
	1.098.233	327.780	4.646.465
		2016 kr.	2015 kr.
12. Anden gæld			
Moms og afgifter		2.076.066	3.172.028
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.		5.776.714	5.244.817
Feriepengeforpligtelser		1.744.085	977.181
Andre skyldige omkostninger		1.288.165	954.584
		10.885.030	10.348.610
		2016 kr.	2015 kr.
13. Ændring i arbejdskapital			
Ændring i varebeholdninger		(137.187)	(383.062)
Ændring i tilgodehavender		(13.028.118)	(3.587.168)
Ændring i leverandørgæld mv.		7.329.667	1.699.042
		(5.835.638)	(2.271.188)
		2016 kr.	2015 kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb		3.417.338	6.006.682

15. Eventualforpligtelser

Voldgifts- og retssager

Datterselskabet Burcharth Gulventreprise A/S er som anført i ledelsens årsberetning part i en voldgiftssag anlagt af selskabet mod en hovedentreprenør i forbindelse med afslutning af en større entreprisesag. Udfaldet af voldgiftssagen forventes af ledelsen ikke at have negativ betydning for årsregnskabets retvisende billede og koncernens finansielle stilling.

Koncernens selskaber er herudover part i forskellige tvister, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.

Koncernens noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Inbogulve a.m.b.a. er stillet sikkerhed i indestående i driftsfond i Inbogulve a.m.b.a., aktier i Inbogulve 2005 A/S samt tilgodehavender af enhver art hos Inbogulve a.m.b.a., Inbogulve 2005 A/S samt Indkøbsforeningen Inbogulve, i alt pr. 31.12.2016 2.779 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Inbogulve a.m.b.a. er der fra koncernens pengeinstitut stillet sikkerhed for 650 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitut er der deponeret skadesløsbrev omfattet af reglerne for virksomhedspant, nom. 10.500 t.kr., i driftsmidler og inventar, varelager samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser m.v.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 54.139 t.kr.

Der er pr. 31.12.2016 stillet arbejdsgarantier for koncernselskaber for 29.819 t.kr. Garantierne er stillet af Atradius og Tryg.

Koncernens selskaber har afgivet ulimerede solidariske selvskyldnerkautioner for koncernselskabernes engagement med pengeinstitut. Gæld pr. 31.12.2016 udgør 15.166 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
17. Dattervirk- somheder					
Garant Kolding A/S	Kolding	A/S	100,0	3.310.486	87.050
P. Rasmussen + Sønner A/S	Brøndby	A/S	100,0	5.437.403	1.234.939
Burcharth Gulventreprise A/S	Kolding	A/S	100,0	13.644.734	889.599

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttotab		(1.158.491)	(52.727)
Af- og nedskrivninger		(47.584)	0
Driftsresultat		(1.206.075)	(52.727)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.211.545	510.746
Andre finansielle omkostninger	1	(306.856)	(127.043)
Resultat før skat		698.614	330.976
Skat af årets resultat		377.695	0
Årets resultat	2	1.076.309	330.976

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede licenser		142.752	124.650
Immaterielle anlægsaktiver	3	142.752	124.650
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.392.623	20.181.078
Finansielle anlægsaktiver	4	22.392.623	20.181.078
Anlægsaktiver		22.535.375	20.305.728
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.189.857	0
Udskudt skat	5	358.000	0
Andre tilgodehavender		117.753	35.393
Tilgodehavende selskabsskat		60.000	0
Periodeafgrænsningsposter	6	7.500	10.080
Tilgodehavender		1.733.110	45.473
Omsætningsaktiver		1.733.110	45.473
Aktiver		24.268.485	20.351.201

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Virksomhedskapital	7	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.722.291	510.746
Overført overskud eller underskud		6.085.326	7.220.562
Egenkapital		13.807.617	12.731.308
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.270.000	7.270.000
Langfristede gældsforpligtelser		7.270.000	7.270.000
Bankgæld		476.187	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		143.772	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.405.909	307.893
Anden gæld		165.000	42.000
Kortfristede gældsforpligtelser		3.190.868	349.893
Gældsforpligtelser		10.460.868	7.619.893
Passiver		24.268.485	20.351.201
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	5.000.000	510.746	7.220.562	12.731.308
Årets resultat	0	2.211.545	(1.135.236)	1.076.309
Egenkapital ultimo	5.000.000	2.722.291	6.085.326	13.807.617

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	300.232	127.043
Renteomkostninger i øvrigt	6.624	0
	306.856	127.043
	2016 kr.	2015 kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.211.545	510.746
Overført resultat	(1.135.236)	(179.770)
	1.076.309	330.976
		Erhvervede licenser kr.
3. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		124.650
Tilgange		65.686
Kostpris ultimo		190.336
Årets afskrivninger		(47.584)
Af- og nedskrivninger ultimo		(47.584)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		142.752
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		19.670.332
Kostpris ultimo		19.670.332
Opskrivninger primo		510.746
Andel af årets resultat		2.211.545
Opskrivninger ultimo		2.722.291
Regnskabsmæssig værdi ultimo		22.392.623

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.
5. Udskudt skat	
Gældsforpligtelser	358.000
	358.000
Bevægelser i året	
Indregnet i resultatopgørelsen	358.000
Ultimo	358.000

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje og forsikringer mv.

	Antal	Nominal værdi kr.
7. Virksomhedskapital		
Aktier	5.000.000	5.000.000
	5.000.000	5.000.000

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er afgivet selvskyldnerkaution. Gæld pr. 31.12.2016 udgør 14.690 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med undtagelse af nedenstående.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med tilhørende overgangsbekendtgørelse. Dette medfører ændring vedrørende indregning og måling for materielle anlægsaktiver.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 41 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software og forudbetaling for immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den forventet restværdi efter afsluttet brugstid, restværdien revurderes løbende. Tidligere blev restværdien opgjort på tidspunktet for aktivets ibrugtagning uden efterfølgende revurdering.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver alene fremadrettet, første gang pr. 31.12.2016.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele opført som anlægsaktiver måles til dagsværdi alternativt til amortiseret kostpris, såfremt der ikke foreligger en dagsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.