

## **Gulventreprise Danmark A/S**

Lærkevej 7  
6000 Kolding  
CVR-nr. 36919051

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.06.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Jan Engmark

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Gulventreprise Danmark A/S  
Lærkevej 7  
6000 Kolding

CVR-nr.: 36919051  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Jan Engmark, formand  
Tonny Kruse  
René Herse  
Per Sørensen

## Direktion

Per Sørensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 28.06.2018

### Direktion

Per Sørensen

### Bestyrelse

Jan Engmark  
formand

Tonny Kruse

René Herse

Per Sørensen

## 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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 henviser vi årsregnskabets note 1, hvor ledelsen redegør for forudsætningen for at aflægge koncern- og årsregnskabet med fortsat drift for øje (efter going concern-princippet). Vurderingen baseres blandt andet på en forlængelse på uændrede vilkår af det nuværende engagement med koncernens pengeinstitut og en forlængelse af en kreditaftale med en væsentlig samarbejdspartner. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på den usikkerhed der er beskrevet i koncernregnskabets note 16 om en voldgiftssag i en større entrepreneursag anlagt mod datterselskabet P. Rasmussen & Sønner A/S. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af sagen ikke vil få negativ betydning for årsregnskabets retvisende billede og koncernens finansielle situation. Vi har ikke fundet grundlag for 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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:

- 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 28.06.2018

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Johnny Normann Krogh  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9692

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	45.383	63.596	56.486	50.064	17.317
Driftsresultat	(19.588)	2.257	819	3.005	1.533
Resultat af finansielle poster	960	(921)	(791)	(533)	(191)
Årets resultat	(18.134)	1.076	331	2.245	1.089
Årets resultat ekskl. minoriteter	(18.134)	1.076	331	2.245	1.089
Samlede aktiver	46.896	66.803	49.395	42.927	17.367
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.592	5.853	3.146	4.189	1.410
Egenkapital	(4.326)	13.808	12.731	12.400	6.853
Egenkapital ekskl. minoriteter	(4.326)	13.808	12.731	12.400	6.853
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.693	(2.971)	(1.365)	(1.521)	N/A
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(765)	(5.732)	(3.247)	(3.621)	N/A
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(813)	3.664	1.800	4.000	N/A
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(382,5)	8,1	2,6	23,3	15,9
Soliditetsgrad (%)	(9,2)	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.

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

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud for moderselskabet og koncernen på 18.134 t.kr mod et overskud på 1.076 t.kr i 2016.

Resultatet er meget skuffende, og skyldes i væsentligt omfang et meget stort underskud i datterselskabet P. Rasmussen + Sønner A/S, men også et utilfredsstillende resultat i datterselskabet Burcharth Gulventreprise A/S. Indtjening og resultat i detailselskabet Garant Kolding A/S har derimod udviklet sig meget tilfredsstillende.

Det utilfredsstillende resultat i de 2 enterpriseselskaber skyldes dårlig sagsøkonomi på en række større entreprisesager, og ledelsen har igangsat en turn-around af aktiviteterne i de 2 selskaber, herunder foretaget nødvendige tilpasninger af aktiviteten samt reduceret omkostningsstrukturen i virksomheden.

Det er ledelsens opfattelse, at det er muligt at vende den økonomiske udvikling, og der forventes for 2018 et overskud i størrelsesordenen 2.0 MDDK.

## Going concern

Der henvises til koncernregnskabets note 1.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der henvises til koncernregnskabets note 16.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>45.383.094</b>	<b>63.596.467</b>
Personaleomkostninger	2	(62.750.731)	(59.722.023)
Af- og nedskrivninger	3	(2.220.092)	(1.617.045)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(19.587.729)</b>	<b>2.257.399</b>
Andre finansielle indtægter		2.233.860	104.234
Andre finansielle omkostninger		(1.274.112)	(1.025.453)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(18.627.981)</b>	<b>1.336.180</b>
Skat af årets resultat	4	494.230	(259.870)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(18.133.751)</b>	<b>1.076.310</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede licenser		79.307	142.752
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>79.307</b>	<b>142.752</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.272.811	7.581.335
Indretning af lejede lokaler		224.828	315.282
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>6.497.639</b>	<b>7.896.617</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.097.789	2.778.481
Andre tilgodehavender		390.670	383.010
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>3.488.459</b>	<b>3.161.491</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>10.065.405</b>	<b>11.200.860</b>
Råvarer og hjælpematerialer		671.357	817.426
Fremstillede varer og handelsvarer		3.931.699	4.995.010
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.603.056</b>	<b>5.812.436</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.736.886	35.658.260
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	2.468.062	9.403.105
Andre tilgodehavender		4.583.806	3.605.061
Tilgodehavende selskabsskat		0	60.000
Periodeafgrænsningsposter	10	419.203	1.048.398
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.207.957</b>	<b>49.774.824</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.981</b>	<b>14.662</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.830.994</b>	<b>55.601.922</b>
<b>Aktiver</b>		<b>46.896.399</b>	<b>66.802.782</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		5.000.000	5.000.000
Overført overskud eller underskud		(9.326.135)	8.807.618
<b>Egenkapital</b>		<b>(4.326.135)</b>	<b>13.807.618</b>
Udskudt skat	11	18.000	593.902
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>18.000</b>	<b>593.902</b>
Finansielle leasingforpligtelser		3.682.332	4.519.413
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		70.103	127.052
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>3.752.435</b>	<b>4.646.465</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.179.748	1.098.233
Bankgæld		14.055.624	15.165.850
Modtagne forudbetalinger fra kunder		171.681	76.349
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	4.185.337	6.520.617
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.323.997	14.008.989
Anden gæld	13	11.535.712	10.884.759
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.452.099</b>	<b>47.754.797</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>51.204.534</b>	<b>52.401.262</b>
<b>Passiver</b>		<b>46.896.399</b>	<b>66.802.782</b>
Going concern	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	5.000.000	8.807.616	13.807.616
Årets resultat	0	(18.133.751)	(18.133.751)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.000.000</b>	<b>(9.326.135)</b>	<b>(4.326.135)</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		(19.587.729)	2.257.399
Af- og nedskrivninger		2.220.092	1.617.045
Ændringer i arbejdskapital	14	19.360.317	(5.835.638)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.992.680</b>	<b>(1.961.194)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.914.822	75.624
Betalte finansielle omkostninger		(1.274.112)	(1.025.494)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		60.000	(60.000)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>2.693.390</b>	<b>(2.971.064)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.591.674)	(5.919.053)
Salg af materielle anlægsaktiver		834.004	187.351
Køb af finansielle anlægsaktiver		(7.660)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(765.330)</b>	<b>(5.731.702)</b>
Afdrag på lån mv.		(56.949)	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.020.169	4.813.027
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.775.735)	(1.148.822)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(812.515)</b>	<b>3.664.205</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.115.545</b>	<b>(5.038.561)</b>
Likvider primo		(15.151.188)	(10.112.627)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(14.035.643)</b>	<b>(15.151.188)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		19.981	14.662
Kortfristet gæld til banker		(14.055.624)	(15.165.850)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(14.035.643)</b>	<b>(15.151.188)</b>

## Koncernens noter

### 1. Going concern

Moderselskabet og koncernen har negativ egenkapital. Det er ledelsens vurdering, at selskabet inden for en kortere årrække er i stand til at reetablere egenkapitalen via positiv indtjening i koncernen som helhed.

Det er ledelsens vurdering, at moderselskabet og koncernen har den fornødne likviditet til rådighed til at finansiere driften i regnskabsåret 2018 og frem til foråret 2019. Moderselskabet og koncernen har, via tilsagn fra moderselskabets og koncernens pengeinstitut samt fra samarbejdspartneren Inbogulve AMBA modtaget tilsagn om finansiering af selskabet og koncernen på uændrede vilkår frem til foråret 2019. Det er derfor ledelsens vurdering, at moderselskabs- og koncernregnskabet for 2017 kan aflægges under forudsætning af fortsat drift for øje (efter going concern-princippet).

Selskabets ledelse arbejder endvidere på forskellige modeller til rekapitalisering af moderselskabet og koncernen.

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	56.169.017	53.510.160
Pensioner	4.908.086	4.262.025
Andre omkostninger til social sikring	1.389.864	798.637
Andre personaleomkostninger	283.764	1.151.201
	<b>62.750.731</b>	<b>59.722.023</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>137</b>	<b>131</b>

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

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	63.445	47.584
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.128.018	1.607.655
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	28.629	(38.194)
	<b>2.220.092</b>	<b>1.617.045</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(575.902)	279.565
Regulering vedrørende tidligere år	81.672	(19.695)
	<b>(494.230)</b>	<b>259.870</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(18.133.751)	1.076.310
	<b>(18.133.751)</b>	<b>1.076.310</b>
		<b>Erhvervede licenser kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		190.336
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>190.336</b>
Af- og nedskrivninger primo		(47.584)
Årets afskrivninger		(63.445)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(111.029)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>79.307</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	13.155.973	1.468.483
Tilgange	1.591.674	0
Afgange	(1.460.119)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.287.528</b>	<b>1.468.483</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.574.639)	(1.153.201)
Årets afskrivninger	(2.037.564)	(90.454)
Tilbageførsel ved afgange	597.486	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.014.717)</b>	<b>(1.243.655)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.272.811</b>	<b>224.828</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>5.201.890</b>	-



## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.817.726	383.010
Tilgange	0	7.660
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.817.726</b>	<b>390.670</b>
Opskrivninger primo	960.755	0
Årets opskrivninger	319.308	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.280.063</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.097.789</b>	<b>390.670</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	90.186.397	91.523.866
Foretagne acontofaktureringer	(91.903.672)	(88.641.378)
Overført til gældsforpligtelser	4.185.337	6.520.617
	<b>2.468.062</b>	<b>9.403.105</b>

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje og forsikringer mv.

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(8.000)	0
Materielle anlægsaktiver	90.000	47.000
Finansielle anlægsaktiver	514.000	466.000
Tilgodehavender	1.074.000	3.957.000
Gældsforpligtelser	(81.000)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.586.000)	(3.876.098)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	15.000	0
	<b>18.000</b>	<b>593.902</b>

### Bevægelser i året

Primo	593.902
Indregnet i resultatopgørelsen	(575.902)
<b>Ultimo</b>	<b>18.000</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Finansielle leasingforpligtelser	1.122.599	1.041.562	3.682.332
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	57.149	56.671	70.103
	<b>1.179.748</b>	<b>1.098.233</b>	<b>3.752.435</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>13. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.488.050	2.076.066
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	6.106.634	5.776.714
Feriepengeforpligtelser	1.642.675	1.744.085
Anden gæld i øvrigt	2.298.353	1.287.894
	<b>11.535.712</b>	<b>10.884.759</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.209.380	(137.187)
Ændring i tilgodehavender	17.425.195	(13.028.118)
Ændring i leverandørgæld mv.	725.742	7.329.667
	<b>19.360.317</b>	<b>(5.835.638)</b>

## Koncernens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>2.829.478</u>	<u>3.417.338</u>

### 16. Eventualforpligtelser

#### Voldgifts- og retssager

Datterselskabet P. Rasmussen & Sønner A/S er part i en voldgiftssag vedrørende en afsluttet større entreprisesag. Udfaldet af sagen forventes efter ledelsens skøn ikke at få negativ betydning for årsregnskabet retvisende billede og selskabets finansielle stiling.

#### Støtteerklæring

Koncernen og moderselskabet har afgivet støtteerklæring om tilførsel af likviditet overfor det tilknyttede selskab P. Rasmussen + Sønner A/S.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Inbogulve AMBA er stillet sikkerhed i indestående i driftsfond i Inbogulve AMBA., aktier i Inbogulve 2005 A/S samt tilgodehavender af enhver art hos Inbogulve AMBA, Inbogulve 2005 A/S samt Indkøbsforeningen Inbogulve, i alt pr. 31.12.2017 3.098 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Inbogulve AMBA 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.

Der er pr. 31.12.2017 stillet arbejdsgarantier for koncernselskaber for 31.973 t.kr. Garantierne er stillet af Atradius og Tryg.

Koncernens selskaber har hver især afgivet ulimiterede solidariske selvskyldnerkautioner for koncernselskabernes engagement med pengeinstitut. Gæld og garantier pr. 31.12.2017 udgør 14.705 t.kr.

## Koncernens noter

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>					
Garant Kolding A/S	Kolding	A/S	100,0	4.614.441	1.303.955
P. Rasmussen + Sønner A/S	Brøndby	A/S	100,0	(10.700.757)	(16.138.159)
Burcharth Gulventreprise A/S	Kolding	A/S	100,0	11.759.453	(1.885.283)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(1.317.610)</b>	<b>(1.158.491)</b>
Af- og nedskrivninger		(63.445)	(47.584)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.381.055)</b>	<b>(1.206.075)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(16.719.487)	2.211.545
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		56.568	435
Andre finansielle omkostninger	2	(425.102)	(307.291)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(18.469.076)</b>	<b>698.614</b>
Skat af årets resultat		335.325	377.695
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(18.133.751)</b>	<b>1.076.309</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede licenser		79.307	142.752
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>79.307</b>	<b>142.752</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.373.892	22.392.623
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>16.373.892</b>	<b>22.392.623</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>16.453.199</b>	<b>22.535.375</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.272.414	1.189.857
Udskudt skat	6	367.000	358.000
Andre tilgodehavender		26.551	117.753
Tilgodehavende selskabsskat		0	60.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		326.325	0
Periodeafgrænsningsposter	7	3.314	7.500
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.995.604</b>	<b>1.733.110</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.995.604</b>	<b>1.733.110</b>
<b>Aktiver</b>		<b>18.448.803</b>	<b>24.268.485</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	8	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	2.722.291
Overført overskud eller underskud		(9.326.135)	6.085.326
<b>Egenkapital</b>		<b>(4.326.135)</b>	<b>13.807.617</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	9	8.617.995	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.617.995</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.270.000	7.270.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.270.000</b>	<b>7.270.000</b>
Bankgæld		450.689	476.187
Leverandører af varer og tjenesteydelser		247.182	143.772
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.138.403	2.405.909
Anden gæld		50.669	165.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.886.943</b>	<b>3.190.868</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>14.156.943</b>	<b>10.460.868</b>
<b>Passiver</b>		<b>18.448.803</b>	<b>24.268.485</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	5.000.000	2.722.291	6.085.326	13.807.617
Køb af egne kapitalandele	0	0	(1)	(1)
Årets resultat	0	(2.722.291)	(15.411.460)	(18.133.751)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>	<b>(9.326.135)</b>	<b>(4.326.135)</b>

Selskabet har erhvervet egne aktier i alt nom. 417.695 kr. svarende til 8,3539% af aktiekapitalen. Købesum udgør 1 kr. og er sket som et led i omstrukturering af aktionærkredsen. Selskabet har afholdt omkostninger på i alt 15.288 kr. i forbindelse med transaktionen



## Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	408.128	300.667
Renteomkostninger i øvrigt	16.974	6.624
	<u>425.102</u>	<u>307.291</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(2.722.291)	2.211.545
Overført resultat	(15.411.460)	(1.135.236)
	<u>(18.133.751)</u>	<u>1.076.309</u>
		<u>Erhvervede</u>
		<u>licenser</u>
		<u>kr.</u>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		190.336
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>190.336</u>
Af- og nedskrivninger primo		(47.584)
Årets afskrivninger		(63.445)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u>(111.029)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>79.307</u>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	19.670.332
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.670.332</b>
Opskrivninger primo	2.722.291
Andel af årets resultat	(16.719.487)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.082.761
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	8.617.995
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(3.296.440)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.373.892</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>6. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	9.000	0
Fremførbare skattemæssige underskud	358.000	358.000
	<b>367.000</b>	<b>358.000</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Indregnet i resultatopgørelsen	367.000	
<b>Ultimo</b>	<b>367.000</b>	

### 7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje og forsikringer mv.

	<b>Antal</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>		
Aktier	5.000.000	5.000.000
	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

### 9. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Af hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder forventes 0 t.kr. at forfalde inden for 1 år.

## Modervirksomhedens noter

### 10. Eventualforpligtelser

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 1. januar 2015 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### Støtteerklæring

Der er afgivet støtteerklæring om tilførsel af likviditet overfor det tilknyttede selskab P. Rasmussen + Sønner A/S

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med pengeinstitut er afgivet selvskyldnerkaution. Gæld og garantier pr. 31.12.2017 udgør 14.705 t.kr.

### 12. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til Årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem). Koncernregnskabet er 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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).

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nettorealiseringsværdien, 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.

### 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 leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.



## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.