



EnviHold a/s

CVR-nr. 37212377 - Hjemsted: Vejlsøvej 23, 8600 Silkeborg

Årsrapport for perioden 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. oktober 2018

Michael Flindt Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	1
Den uafhængige revisors erklæringer.....	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger.....	4
Koncernoversigt.....	5
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Egenkapitalopgørelse.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14
Anvendt regnskabspraksis.....	21

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for EnviHold a/s.

Årsrapporten og koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 19. september 2018

Direktionen

Morten Fjerbæk

Bestyrelse

Jakob Rybak-Andersen
formand

Asger Kej

Morten Fjerbæk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i EnviHold a/s

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EnviHold a/s for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, 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. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

Silkeborg, den 19. september 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Jesper Stier
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42245

Selskabsoplysninger

Navn og adresse: EnviHold a/s - Vejlsøvej 23 - 8600 Silkeborg
CVR-nr. 37212377
Telefon 86806344
Hjemsted: 8600 Silkeborg

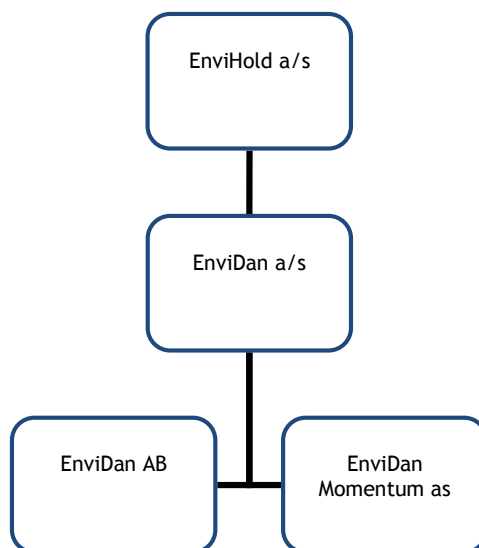
Bestyrelse: Jakob Rybak-Andersen (formand)
Asger Kej
Morten Fjerbæk

Direktion: Morten Fjerbæk

Revision: Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26 - 8600 Silkeborg

Koncernoversigt

Navn	Hjemsted	Aktiekapital	Ejerandel
EnviHold a/s	Silkeborg, Danmark	6.032.504 DKK	
EnviDan a/s	Silkeborg, Danmark	1.010.004 DKK	100%
EnviDan AB	Helsingborg, Sverige	5.000.000 SEK	100%
EnviDan Momentum AS	Oslo, Norge	30.000 NOK	100%



Hoved- og nøgletal

mio. DKK for koncernen	2017/18	2016/17	2015/16
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	245,9	221,1	144,3
Bruttofortjeneste	84,6	78,6	55,7
Resultat af ordinær primært drift	10,1	11,3	8,5
EBITDA	30,5	29,5	13,5
Resultat af finansielle poster	-5,2	-5,0	-1,9
Årets resultat	-0,9	1,2	4,1
Balance			
Balancesum	295,3	289,0	283,3
Egenkapital	67,8	69,8	68,3
Pengestrømme			
Driftsaktivitet	16,7	21,0	20,3
Investeringsaktivitet	-3,0	-22,2	-224,9
Investering i mat. anlægsaktiver	-4,0	-3,2	-3,4
Finansieringsaktivitet	-29,0	-5,2	220,8
Årets forskydning i likvider	-15,3	-6,3	16,3
Antal medarbejdere	217	192	165
Nøgletal			
Bruttomargin	34,4%	35,5%	38,6%
Afkastningsgrad	3,5%	3,9%	3,0%
Overskudsgrad	4,1%	5,1%	5,9%
Forrentning af egenkapitalen	7,3%	9,3%	19,0%
Soliditetsgrad	23,0%	24,2%	24,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitetsområde er ingeniørvirksomhed med speciale i udvikling, planlægning, projektering og udførelse af anlæg inden for forretningsområderne spildevand, drikkevandsforsyning og energianlæg. Derudover leverer koncernen it-løsninger til branchen samt udfører økonomiske analyser og beregninger.

Koncernen har hovedkontor i Silkeborg og afdelingskontorer i Danmark, Sverige og Norge.

Årets resultat

Koncernen opnåede i regnskabsåret 2017/18 et resultat før skat på 5,0 mio. DKK mod et resultat i 2016/17 på 6,4 mio. DKK.

Udvikling i regnskabsåret

Udviklingen i regnskabsåret i koncernen er overordnet set mindre tilfredsstillende. Omsætning har været lidt mindre end forventet, mens indtjeningen er markant lavere end forventet. Til trods for at resultatet af den ordinære drift kun er marginalt lavere end sidste år er indtjeningen ikke tilfredsstillende, idet væsentlige investeringer i strategiske tiltag de seneste år endnu ikke har givet det forventede resultat.

Det er således fortsat det langsigtede strategiske fokus, som har været det ledelsesmæssige omdrejningspunkt, hvorfor der også i år er investeret betydelige ressourcer og midler i eksekvering af strategien. De strategiske aktiviteter i regnskabsåret har blandt andet været:

- Integration af nye fokusmarkeder (Sverige/Norge) efter de seneste års tilkøb.
- Markant vækst i organisationen

Selskaberne AquaP Teknikkonsulter AB og EnviDan Purenova AB er i årets løb blevet fusioneret med sidstnævnte som det fortsættende selskab under navnet EnviDan AB.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne, henvises hertil.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

I ledelsesberetningen for regnskabsåret 2016/17 var forventningen til forretningsåret 2017/18, at omsætning og indtjening bliver øget. Der er sket en stigning i omsætningen men væksten er mindre end forventet, og indtjeningen har ikke i forventet grad fulgt stigningen i aktivitetsniveauet. Det samlede resultat for koncernen betragtes derfor som mindre tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forretningsåret 2018/19 bliver et fokuseringsår, hvor en fortsat stigning i aktivitetsniveauet skal sikre, men hvor den primære målsætning er at sikre en styrket marginal indtjening.

I 2018/19 forventes der en positiv udvikling i aktivitetsniveauet i hele forretningen. Omsætningen forventes øget med 5-10% med en afledt positiv forbedring af resultat før skat.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen driver ikke forskning, men deltager løbende i udviklingsarbejder. Gennem året har koncernen således fortsat sit fokus indenfor eksternt finansierede udviklingsprojekter, men har også haft stor fokus på egenfinansieret udvikling.

Koncernen har i årets løb fortsat kompetenceudviklingen af medarbejderne samt løbende investeret i moderne og avanceret it.

Eksternt miljø

Koncernen arbejder kontinuerligt på at minimere påvirkningen af det eksterne miljø såvel direkte via optimering af energi- og ressourceforbrug i den daglige drift, som indirekte via de projekter, koncernen udfører. EnviDan a/s og EnviDan AB er certificeret efter ISO 9001 og 14001 og har i den forbindelse opstillet en række konkrete miljømål, som løbende evalueres.

Videnressourcer

Koncernens vækst og indtjening er i høj grad afhængig af, at der kan tilføres de rigtige ressourcer til projektafviklingen, og at de tilstedeværende ressourcer kan fastholdes. Der er derfor meget fokus på medarbejderpleje, og effekten heraf dokumenteres blandt andet via medarbejdertilfredshedsmålinger, der i EnviDan gennemføres hvert andet år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse

t. DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Nettoomsætning		245.863	221.092	0	0
Produktionsomkostninger		-161.286	-142.496	0	0
Bruttoresultat		84.577	78.596	0	0
Distributionsomkostninger		-12.619	-15.284	0	0
Administrationsomkostninger		-61.848	-51.984	-61	-151
Resultat af ordinær drift		10.110	11.328	-61	-151
Andre driftsindtægter		0	17	0	0
Andre driftsomkostninger		85	-10	0	0
Resultat før finansielle poster		10.195	11.335	-61	-151
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	1.329	4.288
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0	0
Andre finansielle indtægter	1	403	379	37	32
Andre finansielle omkostninger		-5.588	-5.339	-2.849	-3.865
Resultat før skat		5.010	6.375	-1.544	304
Skat af årets resultat	2	-5.923	-5.212	631	859
Årets resultat		-913	1.163	-913	1.163
<i>Forslag til resultatdisponering</i>					
Overført resultat				-913	6.251
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				0	-5.088
Ordinært udbytte				0	0
I alt				-913	1.163

Balance

t. DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
AKTIVER					
Goodwill		196.503	214.891	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	3	196.503	214.891	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.241	935	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar		5.384	4.935	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	4	6.625	5.870	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	150.824	164.094
Andre værdipapirer		28	885	0	0
Deposita		2.225	2.371	0	0
Finansielle anlægsaktiver	5	2.253	3.256	150.824	164.094
Anlægsaktiver i alt		205.381	224.017	150.824	164.094
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.990	45.719	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	5.297	7.694	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	297
Andre tilgodehavender	7	2.115	257	1.498	147
Periodeafgrænsningsposter	7	2.877	1.386	0	0
Udskudt skatteaktiv	2	0	0	23	786
Tilgodehavender i alt		80.279	55.056	1.521	1.230
Likvide beholdninger		9.595	9.940	30	1.546
Omsætningsaktiver i alt		89.874	64.996	1.551	2.776
Aktiver i alt		295.255	289.013	152.375	166.870

Balance

t. DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
PASSIVER					
Virksomhedskapital		6.094	6.094	6.094	6.094
Overført overskud		61.740	63.711	61.740	63.711
Egenkapital i alt	8	67.834	69.805	67.834	69.805
Hensættelser til udskudt skat	2	14.083	12.400	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		14.083	12.400	0	0
Ansvarlig lånekapital		20.923	20.194	20.923	20.194
Sælgerlån		12.085	20.289	12.085	20.289
Gæld til kreditinstitutter		80.806	100.230	46.000	46.000
Langfristet gæld i alt	9	113.814	140.713	79.008	86.483
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	8.406	10.000	0	10.000
Gæld til pengeinstitutter		14.921	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	6	6.963	6.251	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.890	13.522	21	37
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.935	0
Selskabsskat		4.150	2.128	0	0
Anden gæld	10	37.889	31.471	577	545
Periodeafgrænsningsposter	10	3.305	2.723	0	0
Kortfristet gæld i alt		99.524	66.095	5.533	10.582
Gældsforpligtelser i alt		213.338	206.808	84.541	97.065
Passiver i alt		295.255	289.013	152.375	166.870
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Nærtstående parter og ejerforhold	12				
Medarbejderforhold	13				

Egenkapitalopgørelse

t.DKK

Koncern	Virksom- hedskapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2016	6.033	62.295	0	68.328
Kapitalforhøjelse	61	1.081	0	1.142
Køb af egne aktier	0	-371	0	-371
Overført fra resultatdisponering	0	1.163	0	1.163
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-457	0	-457
Egenkapital 1. juli 2017	6.094	63.711	0	69.805
Køb af egne aktier	0	-704	0	-704
Salg af egne aktier	0	245	0	245
Overført fra resultatdisponering	0	-913	0	-913
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-599	0	-599
Egenkapital 30. juni 2018	6.094	61.740	0	67.834

t.DKK

Moderselskab	Virksom- hedskapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017	6.033	5.088	57.207	0	68.328
Kapitalforhøjelse	61	0	1.081	0	1.142
Køb af egne aktier	0	0	-371	0	-371
Overført fra resultatdisponering	0	-5.088	6.251	0	1.163
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-457	0	-457
Egenkapital 1. juli 2017	6.094	0	63.711	0	69.805
Køb af egne aktier	0	0	-704	0	-704
Salg af egne aktier	0	0	245	0	245
Overført fra resultatdisponering	0	0	-913	0	-913
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-599	0	-599
Egenkapital 30-06-18	6.094	0	61.740	0	67.834

Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
t.DKK	2017/18	2016/17
Årets resultat før skat	5.010	6.375
Årets afskrivninger tilbageført	20.305	18.159
Urealiserede valutakursreguleringer	642	-479
Ændring i tilgodehavender	-25.223	-8.081
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	18.080	9.182
Betalt selskabsskat	-2.087	-4.134
Pengestrøm fra driftsaktivitet	16.727	21.022
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.006	-3.194
Salg af materielle anlægsaktiver	215	309
Køb af virksomheder	-190	-18.393
Investering i finansielle anlægsaktiver	-71	-901
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.011	20
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-3.041	-22.159
Ændring i banklån	-21.018	-6.686
Sælgerlån	-8.204	0
Ændring ansvarlig lånekapital	729	738
Kapitalindskud	0	1.142
Køb af egne aktier	-704	-371
Salg af egne aktier	245	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-28.952	-5.177
Årets pengestrøm	-15.266	-6.314
Likvider, 1. juli 2017	9.940	16.254
Likvider, 30. juni 2018	-5.326	9.940
Likvider:		
Bankgæld	-14.921	0
Likvide beholdninger	9.595	9.940
I alt	-5.326	9.940

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
t.DKK				
1. Andre finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	37	32
Andre finansielle indtægter	403	379	0	0
I alt	403	379	37	32
2. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.109	3.241	0	-1
Regulering af udskudt skat	1.814	1.971	763	-753
Refusion i sambeskatning	0	0	-1.394	-105
I alt	5.923	5.212	-631	-859
Udskudt skat 1. juli 2017	12.400	8.976	-786	-33
Valutakursregulering	-131	0	0	0
Overtagelse ved køb af virksomhed	0	1.453	0	0
Årets udskudt skat, regulering	1.814	1.971	763	-753
Udskudt skat 30. juni 2018	14.083	12.400	-23	-786

Noter

3. Immaterielle anlægsaktiver

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	Goodwill		Goodwill	
Kostpris 1. juli 2017	234.861		-	
Valutakursregulering	-1.392		-	
Årets tilgang	190		-	
Kostpris 30. juni 2018	<u>233.659</u>		<u>-</u>	
Afskrivninger 1. juli 2017	19.970		-	
Valutakursregulering	-84		-	
Årets afskrivninger	17.270		-	
Afskrivninger 30. juni 2018	<u>37.156</u>		<u>-</u>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	<u>196.503</u>		<u>-</u>	
Afskrivninger er omkostningsført under: Produktionsomkostninger	<u>17.270</u>		<u>-</u>	

4. Materielle anlægsaktiver

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2017	1.442	6.976	-	-
Valutakursregulering	0	-3	-	-
Årets tilgang	782	3.224	-	-
Årets afgang	0	-924	-	-
Kostpris 30. juni 2018	<u>2.224</u>	<u>9.273</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Afskrivninger 1. juli 2017	507	2.041	-	-
Valutakursregulering	0	-2	-	-
Årets afskrivninger	476	2.644	-	-
Afskrevet på solgte aktiver	0	-794	-	-
Afskrivninger 30. juni 2018	<u>983</u>	<u>3.889</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	<u>1.241</u>	<u>5.384</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Afskrivninger er omkostningsført under: Administrationsomkostninger	<u>476</u>	<u>2.644</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Noter

5. Finansielle anlægsaktiver

t.DKK	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre værdi- papirer	Deposita
Koncern				
Kostpris 1. juli 2017	-	-	881	2.371
Valutakursregulering	-	-	-65	2
Årets tilgang	-	-	0	74
Årets afgang	-	-	-789	-222
Kostpris 30. juni 2018	-	-	27	2.225
Værdiregulering 1. juli 2017	-	-	4	0
Øvrige værdireguleringer	-	-	-3	0
Værdiregulering 30. juni 2018	-	-	1	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	-	-	28	2.225
Moderselskab				
Kostpris 1. juli 2017	169.175	-	-	-
Kostpris 30. juni 2018	169.175	-	-	-
Værdiregulering 1. juli 2017	-5.081	-	-	-
Årets resultat	7.520	-	-	-
Modtaget udbytte	-14.000	-	-	-
Afskrivning på goodwill	-6.191	-	-	-
Øvrige kapitalbevægelser	-599	-	-	-
Værdiregulering 30. juni 2018	-18.351	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	150.824	-	-	-
Heraf ikke afskrevet goodwill	107.495	-	-	-

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
t.DKK				
6. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende produktion	165.174	173.581	-	-
Acontofaktureret	-166.840	-172.660	-	-
I alt	-1.666	921	-	-
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	5.297	7.694	-	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder under passiver	-6.963	-6.251	-	-
I alt	-1.666	1.443	-	-

7. Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavender med forfald indenfor 12 måneder fra balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikring og licenser.

8. Egenkapital

Selskabskapitalen består af 3.300.000 A-aktier a nom. DKK 1, 1.250.000 B-aktier a nom. DKK1 og 1.544.022 C-aktier a nom. DKK 1.

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år bortset fra følgende kapitalforhøjelser:

4.050.000 DKK ved kontant indskud den 12. november 2015, 1.482.504 DKK ved kontant indskud den 30. juni 2016 og 61.518 DKK ved kontant indskud den 29. juni 2017.

Selskabet har følgende beholdning af egne aktier pr. 30-06-18:

65.000 stk. A-aktier, 1,1% af aktiekapitalen.

I forbindelse med medarbejderes til- og fratrædelse er der i regnskabsåret handlet følgende egne aktier:

Salg: 19.000 stk. A-aktier, 0,3% af aktiekapitalen afhændet til 245 t.DKK.

Køb: 52.000 stk. A-aktier, 0,9% af aktiekapitalen og erhvervet til 704 t.DKK.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
t.DKK				
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Sælgerlån	12.085	20.289	12.085	20.289
Gæld til kreditinstitutter	89.212	110.230	46.000	56.000
I alt	101.297	130.519	58.085	76.289
Heraf til betaling inden for 1 år	-8.406	-10.000	0	-10.000
Langfristet gæld	92.891	120.519	58.085	66.289
Heraf til betaling efter 5 år	0	12.630	0	6.000

Til den ansvarlige lånekapital er der tilknyttet en konverteringsret, som gælder frem til 31. december 2025 og giver ret til at konvertere til 1.900.000 A-aktier. Den ansvarlige lånekapital forrentes med en rente svarende til Cibor 3 mdr. + 4% p.a. samt forholdsmæssig kompensation ved udbytte.

10. Anden gæld og periodeafgrænsningsposter

Anden gæld omfatter gældsforpligtelser med forfald indenfor 12 måneder fra balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
t.DKK				
Leje- og leasingforpligtelser				
Næste års ydelse	8.348	6.014	-	-
Samlet rest leje- og leasingydelse	37.251	27.315	-	-
Heraf til betaling efter 5 år	13.220	5.768	-	-

Noter

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser - fortsat

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er deponeret for igangværende projekter:

Deponeringskonti	34	34	-	-
------------------	----	----	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitut:

Ejerpantepantebreve på i alt t.DKK

2.000, der giver pant i øvrige

materielle anlægsaktiver til en

samlet regnskabsmæssig værdi af	6.214	5.815	-	-
---------------------------------	-------	-------	---	---

Pant i kapitalandele for EnviDan Momentum AS som indgår i den samlede bogførte værdi til DKK 88.031

Kontraktpligtige forpligtelser

Selskabet har indgået konsortier med flere samarbejdspartnere med solidarisk hæftelse.

Konsortierne har stillet garanti på en del af kontraktsummen.

Eventualforpligtelser

Der er stillet arbejdsgarantier via tredjepart for i alt DKK 15,9 mio. og stillet betalingsgarantier via tredjepart til sikkerhed for husleje på i alt DKK 0,9 mio.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for EnviHold a/s, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Selskabet kautionerer for gæld til kreditinstitutter i EnviDan a/s for i alt 57 mio. DKK.

12. Nærtstående parter

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Via Equity Fond II K/S, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

Starheim Invest AS, Blindernveien 5, 0361 Oslo

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
t.DKK				
13. Medarbejderforhold				
Gennemsnitligt antal ansatte	217	192	0	0
De samlede personaleudgifter udgør:				
Løn og gager	137.997	121.712	-	-
Pensioner	2.438	2.084	-	-
Andre omkostninger til social sikring	5.138	3.428	-	-
I alt	145.573	127.224	-	-
Omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	104.572	90.713	-	-
Distributionsomkostninger	12.541	12.403	-	-
Administrationsomkostninger	28.460	24.108	-	-
I alt	145.573	127.224	-	-
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.377	1.487	0	0

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EnviHold a/s er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab er aflagt i t.DKK.

Generelt om indregning eller måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslser 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet EnviHold a/s samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolidering sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres.

Anvendt regnskabspraksis

Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige tid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår omkostninger til opnåelse af omsætning, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger som fx. afskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter / - omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder eller enheder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10-20 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materiale, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Edb-hardware	1-3 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Anvendt regnskabspraksis

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Selskabet foretager, i forbindelse med anskaffelsen af IT såvel software som hardware, en vurdering af, om anskaffelserne skal udgiftsføres eller aktiveres og afskrives over 3 år. Typisk anvendes ovenstående grænse på DKK 50.000 i vurderingen, ligesom økonomisk og teknisk levetid altid lægges til grund.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og med fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill). Goodwill afskrives over maksimalt 20 år.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække

virksomhedernes underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgående omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetaling er fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger til løbende salgsarbejde inkl. projektforståelse/opnåelse af kontrakter registreres løbende, og omkostningsføres som udgangspunkt i takt med at de afholdes. I tilfælde af udregningsvederlag indtægtsføres denne i takt med arbejdets udførelse i lighed med øvrige igangværende kontrakter.

I tilfælde af, at en kontrakt/udbud vindes, foretages en konkret vurdering af, om omkostningerne skal indgå i den samlede opgørelse af medgået tid, og dermed indregningen af avancen, idet medgået tid anses som indledende projektarbejde.

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudte skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidige indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er

legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" samt "Gæld til pengeinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Anvendt regnskabspraksis

HOVED- OG NØGLETAL

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

Bruttomargin: $\frac{\text{Bruttofortjeneste}}{\text{Nettoomsætning}}$ i % af Nettoomsætning

Overskudsgrad: $\frac{\text{Resultat før finansielle poster}}{\text{Nettoomsætning}}$ i % af Nettoomsætning

Afkastningsgrad: $\frac{\text{Resultat før finansielle poster}}{\text{Samlede aktiver}}$ i % af Samlede aktiver

Soliditetsgrad: $\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$ i % af Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapitalen: $\frac{\text{Ordinært resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ i % af Gennemsnitlig egenkapital

PENNEO

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

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

Morten Fjerbæk

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-813184626926

IP: 188.244.xxx.xxx

2018-09-27 10:38:34Z

NEM ID 

Morten Fjerbæk

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-813184626926

IP: 188.244.xxx.xxx

2018-09-27 10:40:02Z

NEM ID 

Jakob Rybak-Andersen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-800563514075

IP: 178.209.xxx.xxx

2018-09-28 12:00:05Z

NEM ID 

Asger Kej

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:18334305-RID:46247451

IP: 131.164.xxx.xxx

2018-09-28 14:06:14Z

NEM ID 

Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:94857967

IP: 83.151.xxx.xxx

2018-09-28 14:23:46Z

NEM ID 

Jesper Stier

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:37968254

IP: 93.162.xxx.xxx

2018-10-01 18:18:35Z

NEM ID 

Michael Flindt Nielsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-518966548202

IP: 188.244.xxx.xxx

2018-10-25 17:06:12Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: QZBDX-GVQ0C-JXAZE-IGHES-74WST-5GXHT

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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