



# EnviHold a/s

CVR-nr. 37212377 - Hjemsted: Silkeborg

Årsrapport for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. oktober 2017

Christina Bruun Geertsen  
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 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 12. september 2017

## ***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 2016 - 30. juni 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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.

## **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 12. september 2017

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

Jesper Stier  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

*Navn og adresse:* EnviHold a/s - Vejlsøvej 23 - 8600 Silkeborg

CVR-nr. 37212377  
Telefon 86806344  
Hjemsted: Silkeborg

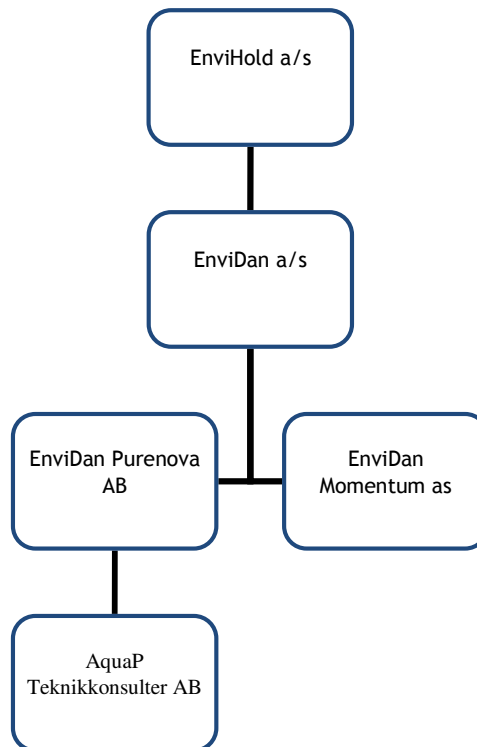
*Bestyrelse:* Jakob Rybak-Andersen (formand)  
Asger Kej  
Morten Fjerbæk

*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 Purenova AB	Lund, Sverige	100.000 SEK	100%
AquaP Teknikkonsulter AB	Helsingborg, Sverige	100.000 SEK	100%
EnviDan Momentum AS	Oslo, Norge	30.000 NOK	100%



## Hoved- og nøgletal

mio. DKK for koncernen	2016/17	2015/16
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	221,1	144,3
Bruttofortjeneste	78,6	55,7
Resultat af ordinær primært drift	11,3	8,5
Resultat af finansielle poster	-5,0	-1,9
Årets resultat	1,2	4,1
<b>Balance</b>		
Balancesum	289,0	283,3
Egenkapital	69,8	68,3
<b>Pengestrømme</b>		
Driftsaktivitet	21,0	20,3
Investeringsaktivitet	-22,2	-224,9
Investering i mat. anlægsaktiver	-3,2	-3,4
Finansieringsaktivitet	-5,2	220,8
Årets forskydning i likvider	-6,3	16,3
Antal medarbejdere	192	165
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin	35,5%	38,6%
Afkastningsgrad	3,9%	3,0%
Overskudsgrad	5,1%	5,9%
Forrentning af egenkapitalen	9,3%	19,0%
Soliditetsgrad	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 2016/17 et resultat før skat på 6,4 mio. DKK mod et resultat i 2015/16 på 6,5 mio. DKK.

## Udvikling i regnskabsåret

Udviklingen i regnskabsåret i koncernen er overordnet set mindre tilfredsstillende. Omsætning har været lidt mindre end forventet og der har været en række ekstraordinære strategiske omkostninger. Afledt deraf har indtjeningen været mindre end forventet.

Der har været et fortsat stort fokus på strategien og dermed investeret betydelige ressourcer og midler i eksekvering heraf. De strategiske aktiviteter i regnskabsåret har blandt andet været:

- Opkøb og integration i nye fokusmarkeder (Norge/Sverige) herunder tilkøb af selskabet AquaP Teknikkonsulter AB.
- Opstart af nye forretningsområder og videreudvikling af eksisterende
- Revision af organisationsstruktur

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

Sidste år forventedes det, at omsætning og indtjening i forretningsåret 2016/17 ville blive øget. Stigningen i omsætningen blev mindre end forventet og indtjeningen har ikke i forventet grad fulgt stigningen i aktivitetsniveauet. Det samlede resultat for koncernen betragtes som mindre tilfredsstillende. Der er behov for i 2017/18 at bringe produktiviteten tilbage på det normale niveau.

# Ledelsesberetning

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

I 2017/18 forventes der en positiv udvikling i aktivitetsniveauet i hele forretningen, og såvel omsætning som indtjening forventes at blive øget.

## **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 Purenova 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	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>Nettoomsætning</b>		<b>221.092</b>	<b>144.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-142.496	-88.655	-1	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>78.596</b>	<b>55.683</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger		-15.284	-9.189	-	0
Administrationsomkostninger		-51.984	-37.957	-150	-24
<b>Resultat af ordinær drift</b>		<b>11.328</b>	<b>8.537</b>	<b>-151</b>	<b>-24</b>
Andre driftsindtægter		17	0	0	0
Andre driftsomkostninger		-10	-24	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>11.335</b>	<b>8.513</b>	<b>-151</b>	<b>-24</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	4.288	5.477
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-185	0	0
Andre finansielle indtægter	1	379	10	32	0
Andre finansielle omkostninger		-5.339	-1.860	-3.865	-1.752
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.375</b>	<b>6.478</b>	<b>304</b>	<b>3.701</b>
Skat af årets resultat	2	-5.212	-2.386	859	391
<b>Årets resultat</b>		<b>1.163</b>	<b>4.092</b>	<b>1.163</b>	<b>4.092</b>
<b><i>Forslag til resultatdisponering</i></b>					
Overført resultat				6.251	-996
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				-5.088	5.088
Ordinært udbytte				0	0
I alt				<b>1.163</b>	<b>4.092</b>

## Balance

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
<b>AKTIVER</b>					
Goodwill		214.891	212.139	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	3	214.891	212.139	0	0
Indretning af lejede lokaler		935	857	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar		4.935	4.660	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt	4	5.870	5.517	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	164.094	174.263
Andre værdipapirer		885	20	0	0
Deposita		2.371	2.351	0	0
Finansielle anlægsaktiver	5	3.256	2.371	164.094	174.263
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>224.017</b>	<b>220.027</b>	<b>164.094</b>	<b>174.263</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		45.719	41.644	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	7.694	3.313	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	297	0
Andre tilgodehavender	7	257	1.125	147	358
Periodeafgrænsningsposter	7	1.386	893	0	0
Udskudt skatteaktiv	2	0	0	786	33
Tilgodehavender i alt		55.056	46.975	1.230	391
Likvide beholdninger		9.940	16.254	1.546	104
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>64.996</b>	<b>63.229</b>	<b>2.776</b>	<b>495</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>289.013</b>	<b>283.256</b>	<b>166.870</b>	<b>174.758</b>

## Balance

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
<b>PASSIVER</b>					
Virksomhedskapital		6.094	6.033	6.094	6.033
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	5.088
Overført overskud		63.711	62.295	63.711	57.207
Foreslået udbytte		0	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8</b>	<b>69.805</b>	<b>68.328</b>	<b>69.805</b>	<b>68.328</b>
Hensættelser til udskudt skat	2	12.400	8.976	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>12.400</b>	<b>8.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		20.194	19.456	20.194	19.456
Sælgerlån		20.289	20.289	20.289	20.289
Gæld til kreditinstitutter		100.230	106.916	46.000	56.686
<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>9</b>	<b>140.713</b>	<b>146.661</b>	<b>86.483</b>	<b>96.431</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	10.000	10.000	10.000	10.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder	6	6.251	11.635	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.522	3.295	37	0
Selskabsskat		2.128	4.474	0	0
Anden gæld	10	31.471	27.674	545	1
Periodeafgrænsningsposter	10	2.723	2.213	0	0
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>66.095</b>	<b>59.291</b>	<b>10.582</b>	<b>9.999</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>206.808</b>	<b>205.952</b>	<b>97.065</b>	<b>106.430</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>289.013</b>	<b>283.256</b>	<b>166.870</b>	<b>174.758</b>
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 9. november 2015	0	0	0	0
Kapitalindskud	500	0	0	500
Kapitalforhøjelse	5.533	58.592	0	64.125
Overført fra resultatdisponering	0	4.092	0	4.092
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-30	0	-30
Kapitalbevægelser dattervirksomhed	0	-359	0	-359
<b>Egenkapital 1. juli 2016</b>	<b>6.033</b>	<b>62.295</b>	<b>0</b>	<b>68.328</b>
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
<b>Egenkapital 30. juni 2017</b>	<b>6.094</b>	<b>63.711</b>	<b>0</b>	<b>69.805</b>

t.DKK

Moderselskab	Virksom- hedskapital	Nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2016	0	0	0	0	0
Kapitalindskud	500	0	0	0	500
Kapitalforhøjelse	5.533	0	58.592	0	64.125
Overført fra resultatdisponering	0	5.088	-996	0	4.092
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-30	0	-30
Kapitalbevægelser dattervirksomhed	0	0	-359	0	-359
<b>Egenkapital 1. juli 2016</b>	<b>6.033</b>	<b>5.088</b>	<b>57.207</b>	<b>0</b>	<b>68.328</b>
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
<b>Egenkapital 30-06-17</b>	<b>6.094</b>	<b>0</b>	<b>63.711</b>	<b>0</b>	<b>69.805</b>

# Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
t.DKK	2016/17	2015/16
Årets resultat før skat	6.375	6.478
Årets afskrivninger tilbageført	18.159	4.979
Resultat af kapitalandele	0	185
Urealiserede valutakursreguleringer	-479	0
Ændring i tilgodehavender	-8.081	0
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	9.182	0
Ændring i arbejdskapital	0	11.462
Betalt selskabsskat	-4.134	-2.774
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>21.022</b>	<b>20.330</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	-3.194	-3.351
Salg af materielle anlægsaktiver	309	0
Køb af virksomheder	-18.393	-221.836
Investering i finansielle anlægsaktiver	-901	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	20	281
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-22.159</b>	<b>-224.906</b>
Ændring i banklån	-6.686	116.916
Sælgerlån	0	20.289
Ændring ansvarlig lånekapital	738	19.000
Kapitalindskud	1.142	64.625
Køb af egne aktier	-371	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-5.177</b>	<b>220.830</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-6.314</b>	<b>16.254</b>
Likvider, 1. juli 2016	16.254	0
<b>Likvider, 30. juni 2017</b>	<b>9.940</b>	<b>16.254</b>
<b>Likvider:</b>		
Likvide beholdninger	9.940	16.254
<b>I alt</b>	<b>9.940</b>	<b>16.254</b>

## Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>1. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	-5	0	32	0
Andre finansielle indtægter	51	7	0	0
Valutakursgevinster	293	3	0	0
I alt	339	10	32	0
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.241	-258	-1	-358
Regulering af udskudt skat	1.971	2.644	-753	-33
Refusion i sambeskatning	0	0	-105	0
I alt	5.212	2.386	-859	-391
Udskudt skat 1. juli 2016	8.976	0	-33	0
Overtagelse ved køb af virksomhed	0	6.332	0	0
Årets udskudt skat, regulering	1.971	2.644	-753	-33
Udskudt skat 30. juni 2017	10.947	8.976	-786	-33
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
t.DKK	Koncern Goodwill		Moderselskab Goodwill	
Kostpris 1. juli 2016	216.471		-	
Valutakursregulering	-3		-	
Årets tilgang	18.393		-	
Kostpris 30. juni 2017	234.861		-	
Afskrivninger 1. juli 2016	4.332		-	
Årets afskrivninger	15.638		-	
Afskrivninger 30. juni 2017	19.970		-	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	214.891		-	
Afskrivninger er omkostningsført under: Produktionsomkostninger	15.638		-	



## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateri al og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateri el og inventar
t.DKK				
Kostpris 1. juli 2016	1.025	5.139	-	-
Valutakursregulering	0	-5	-	-
Årets tilgang	417	2.777	-	-
Årets afgang	0	-935	-	-
Kostpris 30. juni 2017	<u>1.442</u>	<u>6.976</u>	-	-
Afskrivninger 1. juli 2016	168	479	-	-
Valutakursregulering	0	-4	-	-
Årets afskrivninger	339	2.199	-	-
Afskrevet på solgte aktiver	0	-633	-	-
Afskrivninger 30. juni 2017	<u>507</u>	<u>2.041</u>	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b><u>935</u></b>	<b><u>4.935</u></b>	-	-
Afskrivninger er omkostningsført under:				
Administrationsomkostninger	<u>339</u>	<u>2.199</u>	-	-

## Noter

### 5. Finansielle anlægsaktiver

t.DKK	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre værdi- papirer	Deposita
<b>Koncern</b>				
Kostpris 1. juli 2016	-	-	27	2.351
Valutakursregulering	-	-	0	-7
Årets tilgang	-	-	854	47
Årets afgang	-	-	0	-20
Kostpris 30. juni 2017	-	-	881	2.371
Værdiregulering 1. juli 2016	-	-	-7	0
Øvrige værdireguleringer	-	-	11	0
Værdiregulering 30. juni 2017	-	-	4	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>885</b>	<b>2.371</b>
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris 1. juli 2016	169.175	-	-	-
Kostpris 30. juni 2017	169.175	-	-	-
Værdiregulering 1. juli 2016	5.088	-	-	-
Årets resultat	10.499	-	-	-
Modtaget udbytte	-14.000	-	-	-
Afskrivning på goodwill	-6.211	-	-	-
Øvrige kapitalbevægelser	-457	-	-	-
Værdiregulering 30. juni 2017	-5.081	-	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>164.094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Heraf ikke afskrevet goodwill	113.686	-	-	-

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
t.DKK				
<b>6. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende produktion	173.581	161.742	-	-
Acontofaktureret	-172.138	-170.064	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.443</b>	<b>-8.322</b>	-	-
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	7.694	3.313	-	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder under passiver	-6.251	-11.635	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.443</b>	<b>-8.322</b>	-	-

### 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. 30-06-17:

32.000 stk. A-aktier, 0,5% af aktiekapitalen, pariværdi på 377 t.DKK.

I forbindelse med medarbejderes fratrædelse er der erhvervet følgende egne aktier:

32.000 stk. A-aktier, 0,5% af aktiekapitalen, pariværdi på 377 t.DKK og erhvervet til 371 t.DKK.

## Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Sælgerlån	20.289	20.289	20.289	20.289
Gæld til kreditinstitutter	110.230	116.916	56.000	66.686
I alt	130.519	137.205	76.289	86.975
Heraf til betaling inden for 1 år	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Langfristet gæld	120.519	127.205	66.289	76.975
Heraf til betaling efter 5 år	12.630	54.519	6.000	36.289

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

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Næste års ydelse	6.014	5.074	-	-
Samlet rest leje- og leasingydelse	27.315	24.334	-	-
Heraf til betaling efter 5 år	5.768	7.621	-	-

## Noter

### 11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser - fortsat

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16

#### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er deponeret for igangværende projekter:

Deponeringskonti	34	109	-	-
------------------	----	-----	---	---

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

5.815	5.460	-	-
-------	-------	---	---

Pant i kapitalandele for EnviDan Momentum AS som indgår i den samlede bogførte værdi til DKK 91.682

#### 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 for i alt DKK 8,8 mio. og stillet betalingsgarantier 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 54 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

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
<b>13. Medarbejderforhold</b>				
Gennemsnitligt antal ansatte	192	165	0	0
De samlede personaleudgifter udgør:				
Løn og gager	121.403	102.464	-	-
Pensioner	2.084	1.742	-	-
Andre omkostninger til social sikring	3.399	2.542	-	-
<b>I alt</b>	<b>126.886</b>	<b>106.748</b>	-	-
Omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	90.375	83.780	-	-
Distributionsomkostninger	12.403	10.951	-	-
Administrationsomkostninger	24.108	12.017	-	-
<b>I alt</b>	<b>126.886</b>	<b>106.748</b>	-	-
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.527	1.476	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.

Der er sket ændring i klassificeringen af resultatopgørelsens poster. Sammenligningstal er tilpasset.

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 tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 eksklusiv 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 "Værdipapirer".

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 registreret, og informationerne er listet herunder.

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

## Jakob Rybak-Andersen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-800563514075

IP: 178.209.171.210

2017-09-16 17:53:10Z

NEM ID 

## Morten Fjerbæk

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-813184626926

IP: 188.244.65.31

2017-09-18 06:23:19Z

NEM ID 

## Morten Fjerbæk

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-813184626926

IP: 188.244.65.31

2017-09-18 06:23:19Z

NEM ID 

## Asger Kej

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-178332571573

IP: 83.92.64.165

2017-09-24 12:05:51Z

NEM ID 

## Peter Mølkjær

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:94857967

IP: 83.151.131.196

2017-09-25 05:52:13Z

NEM ID 

## Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:94857967

IP: 83.151.131.196

2017-09-25 05:52:13Z

NEM ID 

## Peter Mølkjær

Registreret revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:94857967

IP: 83.151.131.196

2017-09-25 05:52:13Z

NEM ID 

## Peter Mølkjær

Godkendt revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:94857967

IP: 83.151.131.196

2017-09-25 05:52:13Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: D1ZLH-H7I0Z-NW40I-DOESJ-I0682-DD35P

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

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

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

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

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

# PENNEO

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

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

## Jesper Stier

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:37968254

IP: 83.151.131.196

2017-10-03 09:21:31Z

NEM ID 

## Christina Bruun Geertsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-840147049585

IP: 91.198.237.1

2017-10-06 09:52:15Z

NEM ID 

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

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

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

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

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