

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

LDEL HOLDING APS

Motorgangen 13

2690 Karlslunde

CVR-nr. 37 87 66 07

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 2/7 2019

Lars Eg Larsen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8-10
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11-20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	21
Balance pr. 31. december 2018	22-23
Egenkapitalopgørelse	24-25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	26-27
Noter	28-38

Selskab

LDEL Holding ApS
Motorgangen 13
2690 Karlslunde
CVR-nr. 37 87 66 07

Hjemsted: Karlslunde

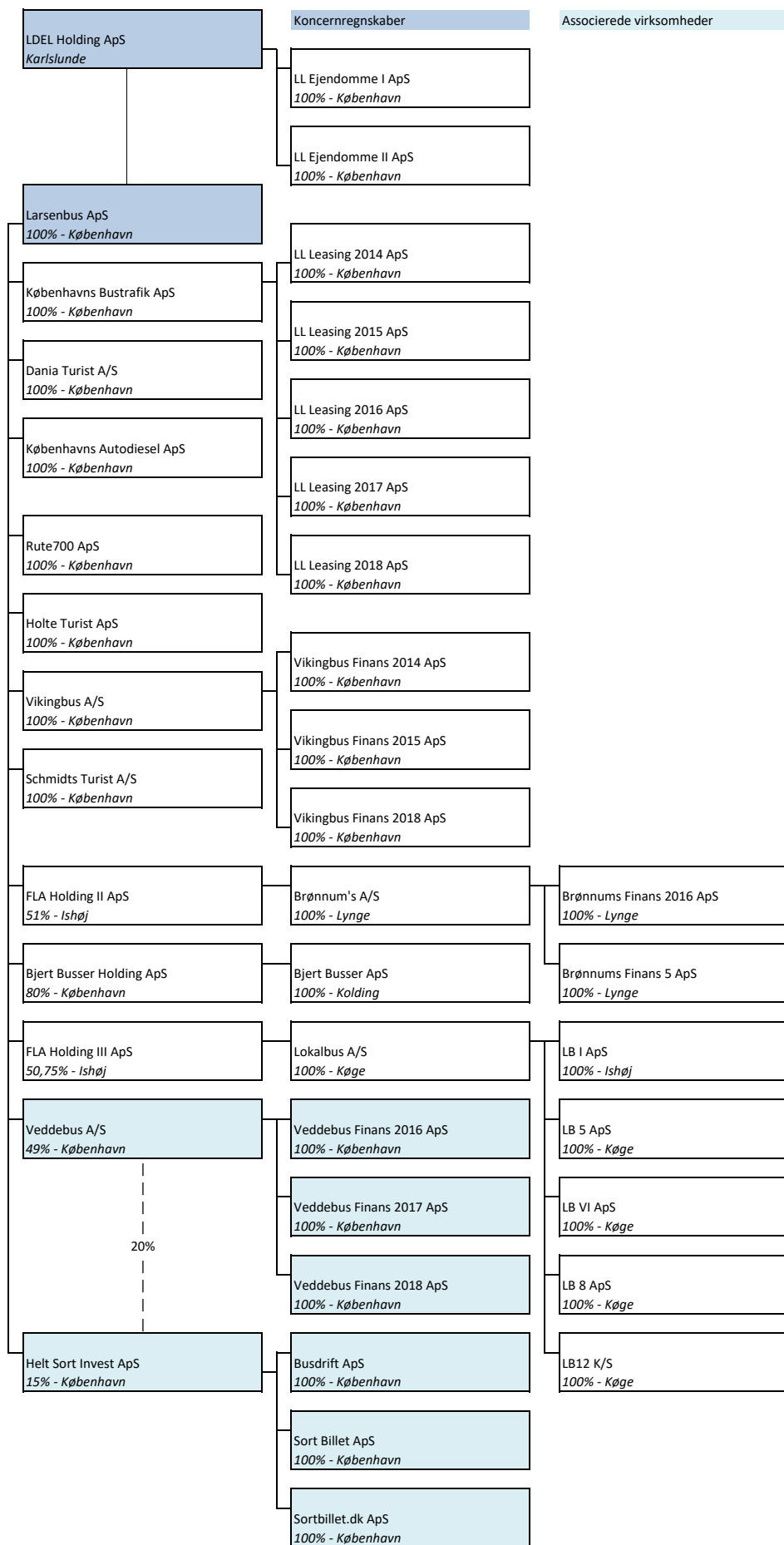
Direktion

Lars Eg Larsen

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



Væsentligste aktiviteter

Koncernen:

Koncernens væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed med offentlig rutekørsel for regionernes trafikskaber, kommuner mv. samt drift af turistbuskørsel.

Moderselskabet:

LDEL Holding ApS er ultimativ holdingselskab i Larsenbus koncernen.

LDEL Holding ApS's hovedaktivitet er at eje aktier i tilknyttede virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgjorde 488,8 mio.kr. mod 426,2 mio.kr. sidste år.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 29,2 mio.kr. mod 17,2 mio.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 117,1 mio.kr. og soliditetsgraden er 21,5% på statusdagen.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2019.

Særlige risici

Det vurderes ikke, at koncernen er omfattet af særlige risici udover normale forretningsrisici inden for branchen. Branchen er kendetegnet ved store investeringer i langsigtede aktiver (busser), hvor koncernen er afhængig af fortsat efterspørgsel i markedet. Koncernen har dog qua sin stordrift og diversiteten i sin busflåde mulighed for replacering af busser i forhold til de forskellige type af kørsler og kørselskontrakter.

Endvidere udføres er en stor del af koncernens kørsel med baggrund i indgåede kontrakter med kommuner og regionalt trafikskaber. En del af kørselsudbuddene er indgået med en kontraktlig periode på 6 år med ret til yderligere forlængelse i 2 år ad gangen til og med kørselsudbuddenes tolvte kontraktår. Den samlede kontraktslængde matcher således levetiden for busser.

Kreditrisici

Debitorrisikoen anses som værende begrænset på kørsel udført for kommuner og regionalt trafikskaber. Øvrige tilgodehavender er underlagt almindelige kreditrisici.

Prisrisici

Koncernen har ingen særlige prisrisici, idet der for del af aktiviteten som er baseret på faste kontrakter, sker månedlige reguleringer af kontraktsbetalingerne fra det offentlige trafikskaber.

Særlige risici, fortsat**Renterisici**

Den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb i koncernen, hvorfor stigende renter kan udgøre en risiko for koncernen. Ændringer i renteniveauet indgår dog for en stor del af aktiviteten i de månedlige indeksreguleringer af faste kontraktbetalinger.

Koncernens nettorentebærende gæld/EBITDA udgør 2,8, hvilket anses som værende tilfredsstillende.

Redegørelse for samfundsansvar

Som ultimativt moderselskab i Larsenbus koncernen følger selskabet samme principper for samfundsansvar og kønssammensætningen i ledelsen, som de øvrige selskaber i koncernen.

Larsenbus koncernen arbejder med politikker inden for en række områder som f.eks. miljø, kvalitet, arbejdsmiljø, sygefravær, rygning, rusmidler, alkohol mv.

Miljøforhold

Larsenbus koncernens miljøpolitik er vedvarende at reducere miljøpåvirkningen af koncernens aktiviteter, nedsætte energiforbruget ved kørsel, reducere affaldsmængden samt minimere støj af koncernens aktiviteter.

Størstedelen af koncernens busoperatørselskaber er ISO 14001 certificeret, og størstedelen af koncernens busflåde har euro 6 norm, som er den højeste standard.

Der er specielt fokus på energirigtig kørsel, og ledelsen følger løbende op på chaufførernes kørselsmønstre.

Larsenbus koncernens miljøpolitik, lyder blandt andet som følger:

Koncernen ønsker til stadighed at blive opfattet som en miljøbevidst operatør og samarbejdspartner.

For at nå disse mål, søger vi løbende at reducere spild og energiforbrug, og samtidig fortsætte forbedringen af miljøforholdene i virksomheden i det hele taget.

Herunder vil vi:

- Indkøbe busser med god brændstoføkonomi og højeste Euronorm – såfremt de indgående kontrakter honorerer det.
- Foretage årligt miljøsyn af busser, hvor det af kommuner eller fra kunder kræves.
- Samarbejde med kommuner og kunder om at forbedre miljøløsninger, og årligt registrere vores dieselforbrug, hvor det kræves.
- Indkøbe kemikalier der belaster det interne og det eksterne miljø mindst muligt, samt sikre at det bortskaffes på bedst miljø rigtig vis.
- Virksomhederne forpligtiger sig til at overholde lovmæssige krav og andre krav, samt til at forebygge forurening.

Redegørelse for samfundsansvar, fortsat***Sociale forhold***

Larsenbus koncernen udviser socialt engagement blandt andet ved kørsel med hjemløse.

Medarbejderforhold

Det er Larsenbus koncernens målsætning, at medarbejderne oplever en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn og etnisk oprindelse. Det er ledelsens vurdering, at denne målsætning har været opfyldt i 2018.

Koncernen har herudover på arbejdsmiljø siden fokus på fravær og medarbejdertrivsel er generelt i højsæde.

Koncernens politikker vurderes løbende og ledelsen arbejder tæt sammen med koncernens Samarbejdsudvalg og Arbejdsmiljøorganisation for til stadighed at sikre at koncernens politikker benyttes aktivt i den daglige drift.

Respekt for menneskerettigheder

Larsenbus koncernen støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og sikre os, at vi ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

Antikorruption og bestikkelse

Larsenbus koncernen deltager ikke i nogen form for korruption, herunder afpresning og bestikkelse, og koncernens ledende medarbejdere er instrueret i, at overholde almindelige regler overfor vores konkurrenter og kunder.

Handlinger og resultater

Koncernen vil fortsætte arbejdet med CSR og herunder skabe et grundlag for opsamling og ensretning af ikke-finansielle data således, at der på sigt opnås tilstrækkeligt analysemateriale til at vurdere handlinger og effekten af arbejdet med samfundsansvar.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Branchen er generelt historisk præget af et flertal af det ene køn, men det er Larsenbus koncernens politik, at der i alle ledelsesniveauer skal være en ligelig repræsentation mellem mænd og kvinder. Ansættelser til ledelsesfunktioner forsøges i videst muligt omfang bemandet med det underrepræsenteret køn, men det er koncernens politik, at alle kandidater behandles fuldstændig ens, ud fra de pågældendes kvalifikationer.

Ledelsen i Larsenbus koncernen består af et enkelt medlem. Såfremt ledelsen på et senere tidspunkt udvides til at omfatte flere ledelsesmedlemmer, vil dette ske med respekt for den generelle politik om kandidaters kvalifikationer og en ligelig repræsentation mellem mænd og kvinder.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2018	2017	2016
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	488.751	426.181	365.028
Bruttofortjeneste	310.863	261.144	222.496
Resultat af primær drift	32.866	21.410	29.662
Finansielle poster, netto	-4.220	-5.117	-4.533
Årets resultat	22.361	12.783	21.135
Balance			
Balancesum	544.225	408.476	381.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	116.982	79.244	107.409
Investeret kapital	350.461	328.895	297.336
Egenkapital	117.076	95.956	84.133
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	67.593	60.965	24.430
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-96.781	-79.343	-100.120
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	35.690	18.337	55.733
Pengestrømme i alt	6.501	-41	-19.957
Gennemsnitlig antal heltidsbeskræftigede	509	482	361
Nøgletal			
Afkast af investeret kapital	9,7%	6,8%	13,2%
Soliditetsgrad	21,5%	23,5%	22,1%
Forrentning af egenkapital	21,0%	14,2%	50,2%

Negative hoved- og nøgletal er angivet med (-).

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for LDEL Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlsunde, den 2. juli 2019

I direktionen

Lars Eg Larsen
Adm. direktør

Til kapitalejeren i LDEL Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LDEL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Søborg, den 2. juli 2019

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Kenny Madsen
statsautoriseret revisor
mne33718

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for store virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne 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 eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes produktionskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets udførte kørsels- og serviceydelse. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab samt fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat reguleret for den forholdsmæssige andel af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingtilgodehavender- og forpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber og fungerer som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Erhvervede rettigheder	3 år
Goodwill	3-5 år

Der er ved fastlæggelsen af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Fastlæggelsen af afskrivningsperioden for goodwill er foretaget på baggrund af en samlet vurdering af de erhvervede aktiviteter, herunder levetiden på kontraktporteføljer og branche-knowhow.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	40-50 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 12 år	0-10%
Indretning af lejede lokaler	3 - 8 år	0%

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Øvrige leasingkontrakter som ikke opfylder kriterierne for finansielle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgsspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de tilknyttede og associerede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede 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 egenkapitalbevægelser i de tilknyttede og associerede virksomheder.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Leasingkontrakter, hvor selskabet har overdraget alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til leasingtageren (finansiel leasing), indregnes i balancen til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Det kapitaliserede restleasingtilgodehavende indregnes i balancen som et aktiv, og leasingydelsens rentedel indtægtsføres løbende i resultatopgørelsen.

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter endvidere lejedepona og udlån, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter andelsbeviser, som måles til dagsværdi (seneste regnskabsmæssige indre værdi) og børsnoterede værdipapirer som måles til dagsværdi (børskurs). Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

PASSIVER**Egenkapital**

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede tab af retsager, omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, returneringsvarer, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når der foreligger en retlig eller faktisk forpligtelse opstået som følge af en begivenhed, som er indtrådt inden balancedagen, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

* Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2018	2017	2018	2017	
Nettoomsætning	488.751.399	426.181.063	0	0	1
Andre driftsindtægter	2.224.732	1.623.063	0	0	
Driftsomkostninger	-142.451.079	-130.088.667	0	0	
Andre eksterne omkostninger	-37.661.647	-36.571.695	-39.814	-45.350	
BRUTTOFORTJENESTE	310.863.405	261.143.764	-39.814	-45.350	
Personaleomkostninger	-228.637.126	-193.801.898	0	0	2
INDTJENINGSBIDRAG	82.226.279	67.341.866	-39.814	-45.350	
Af- og nedskrivninger på					
materielle og immaterielle anlægsaktiver	-47.371.098	-45.434.453	0	0	7
Andre driftsomkostninger	-1.989.548	-497.568			
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	32.865.633	21.409.845	-39.814	-45.350	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	19.054.456	9.609.140	8,9
Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	750.432	1.196.802	0	0	8
Andre finansielle indtægter	1.345.536	788.451	40.824	55.251	3
Nedskrivning af finansielle aktiver	-161.867	-250.000	0	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-5.565.437	-5.905.707	-65.163	-195	4
RESULTAT FØR SKAT	29.234.297	17.239.391	18.990.303	9.618.846	
Skat af årets resultat	-6.872.842	-4.456.230	20.067	-2.026	5
ÅRETS RESULTAT	22.361.455	12.783.161	19.010.370	9.616.820	

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Erhvervede rettigheder	340.832	437.747	0	0	7
Goodwill	3.574.382	8.195.241	0	0	7
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	3.915.214	8.632.988	0	0	
Grunde og bygninger	58.266.158	10.690.475	0	0	7,16
Indretning af lejede lokaler	382.166	843.605	0	0	7,16
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	281.929.793	283.234.805	0	0	7,16
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	340.578.117	294.768.885	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	107.647.334	88.192.878	8,9
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.685.532	3.172.098	0	0	8
Andre tilgodehavender	22.288.770	11.189.354	0	0	8
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	25.974.302	14.361.452	107.647.334	88.192.878	
ANLÆGSAKTIVER	370.467.633	317.763.325	107.647.334	88.192.878	
Råvarer og hjælpematerialer	6.550.201	5.330.698	0	0	16
Fremstillede varer og handelsvarer	2.273.496	3.280.182	0	0	16
VAREBEHOLDNINGER	8.823.697	8.610.880	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	69.694.001	58.025.438	0	0	16
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	204.521	0	0	
Andre tilgodehavender	20.056.925	16.311.062	0	0	
Tilgodehavende selskabsskat	0	739.172	0	739.172	5
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	4.990.882	0	
Udskudt skatteaktiv	0	0	0	0	5
Periodeafgrænsningsposter	1.372.151	1.719.968	0	0	10
TILGODEHAVENDER	91.123.077	77.000.161	4.990.882	739.172	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	2.199.549	1.732.519	1.962.610	1.514.747	
LIKVIDE BEHOLDNINGER	71.611.225	3.368.634	764.429	450.395	
OMSÆTNINGSAKTIVER	173.757.548	90.712.194	7.717.921	2.704.314	
AKTIVER I ALT	544.225.181	408.475.519	115.365.255	90.897.192	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Virksomhedskapital	50.000	50.000	50.000	50.000	11
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	45.146.175	27.084.683	
Overført resultat	108.982.044	90.025.677	63.835.870	62.940.992	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	54.000	52.900	54.000	52.900	
Minoritetsinteresser	7.989.544	5.827.558	0	0	
EGENKAPITAL	117.075.588	95.956.135	109.086.045	90.128.575	
Hensættelser til udskudt skat	22.991.585	21.107.382	0	0	5
Andre hensatte forpligtelser	0	800.000	0	0	12,1
HENSATTE FORPLIGTELSE	22.991.585	21.907.382	0	0	
Gæld til realkreditinstitutter	7.501.159	6.153.471	0	0	
Gæld til kreditinstitutter	111.927.753	115.802.180	0	0	
Leasingforpligtelser	42.732.272	29.933.192	0	0	
Anden gæld	3.118.466	7.528.926	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	165.279.650	159.417.769	0	0	13
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	46.627.855	46.789.990	0	0	13
Gæld til kreditinstitutter	87.307.899	25.099.707	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	34.383	130.192	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.848.634	18.204.323	31.249	30.999	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.400.000	0	
Gæld til associerede virksomheder	6.081.333	0	0	0	
Skyldig sambeskatningsbidrag	4.847.961	0	4.847.961	737.618	5
Selskabsskat	0	0	0	0	
Anden gæld	80.130.293	40.970.021	0	0	
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	14
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	238.878.358	131.194.233	6.279.210	768.617	
GÆLDSFORPLIGTELSE	404.158.008	290.612.002	6.279.210	768.617	
PASSIVER I ALT	544.225.181	408.475.519	115.365.255	90.897.192	

- 1 Segmentoplysninger
- 6 Resultatdisponering
- 14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Kontraktlige forpligtelser
- 18 Nærtstående parter
- 19 Reguleringer (pengestrømme)

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	50.000	80.461.755	51.700	3.569.844	84.133.299
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	-51.700	-908.625	-960.325
Overført via resultatdisponeringen	0	9.563.922	52.900	3.166.339	12.783.161
Egenkapitalposter	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1/1 2018	50.000	90.025.677	52.900	5.827.558	95.956.135
Regulering primo	0	15.648	0	0	15.648
Handel med minoriteter	0	685.678	0	-661.678	24.000
Udloddet udbytte	0	0	-52.900	-1.228.750	-1.281.650
Overført via resultatdisponeringen	0	18.255.041	54.000	4.052.414	22.361.455
Egenkapitalposter	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>50.000</u>	<u>108.982.044</u>	<u>54.000</u>	<u>7.989.544</u>	<u>117.075.588</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	50.000	19.482.579	60.979.176	51.700	80.563.455
Udloddet udbytte	0	0	0	-51.700	-51.700
Egenkapitalposterings i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	7.602.104	1.961.816	52.900	9.616.820
Egenkapital pr. 1/1 2018	50.000	27.084.683	62.940.992	52.900	90.128.575
Udloddet udbytte	0	0	0	-52.900	-52.900
Overført via resultatdisponeringen	0	18.061.492	894.878	54.000	19.010.370
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>50.000</u>	<u>45.146.175</u>	<u>63.835.870</u>	<u>54.000</u>	<u>109.086.045</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		
	2018	2017	Note
Årets resultat	22.361.455	12.783.161	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	47.371.098	45.434.453	
Reguleringer	10.268.994	7.251.189	19
Øvrige reguleringer	-661.963	-1.833.051	
Ændring i varebeholdninger	-212.817	-4.251.582	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-11.668.563	5.116.797	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.355.689	-2.796.307	
Andre ændringer i driftskapital	8.262.226	4.756.632	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	71.364.741	66.461.292	
Renteindbetalinger og lignende	1.307.581	750.496	
Renteudbetalinger og lignende	-5.565.437	-5.905.707	
Betalt/refunderet selskabsskat	485.711	-341.322	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	67.592.596	60.964.759	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-116.981.636	-79.243.620	
Salg af materielle anlægsaktiver	31.209.695	31.418.039	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-15.508.744	-4.253.810	
Salg af finansielle anlægsaktiver	4.499.328	1.667.865	
Køb af virksomhed	0	-28.931.237	
Salg af virksomhed	0	0	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-96.781.357	-79.342.763	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	154.243	-960.776	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-38.855.545	-32.143.281	
Betaling af finansielle leasingforpligtelser	-13.250.570	-30.026.734	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-4.410.460	-4.003.016	
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter	0	8.589.000	
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	35.837.320	60.305.484	
Optagelse af finansielle leasingforpligtelser	23.540.000	17.290.746	
Optagelse af gæld i øvrigt	27.500.000	0	
Ændring af mellemregning med associerede virksomheder	6.285.852	-195.195	
Handel med minoriteter	24.000	0	
Modtaget udbytte i året	147.000	441.000	
Betalt udbytte	-1.281.650	-960.325	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	35.690.190	18.336.903	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)	6.501.429	-41.101	

<u>PENGESTRØMSOPGØRELSE</u>	<u>KONCERN</u>	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)	6.501.429	-41.101
Likvider pr. 1/1 2018	<u>-19.998.554</u>	<u>-19.957.453</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018	<u><u>-13.497.125</u></u>	<u><u>-19.998.554</u></u>
Likvider kan specificeres således:		
Værdipapirer	2.199.549	1.732.519
Likvide beholdninger	71.611.225	3.368.634
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-87.307.899</u>	<u>-25.099.707</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018	<u><u>-13.497.125</u></u>	<u><u>-19.998.554</u></u>

1 Segmentoplysninger

Koncernen:

Koncernen udfører alene virksomhed med offentlig rutekørsel for regionernes trafikskaber, kommuner mv. samt drift af turistbuskørsel for danske- og udenlandske kunder.

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	203.712.486	172.299.737	0	0
Pensioner	17.488.903	14.720.642	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7.435.737	6.781.519	0	0
I ALT	<u>228.637.126</u>	<u>193.801.898</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>509</u>	<u>482</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktionen ikke oplyst.

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
3 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle indtægter i øvrigt	1.345.536	788.451	40.824	55.251
I ALT	<u>1.345.536</u>	<u>788.451</u>	<u>40.824</u>	<u>55.251</u>

	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
4 Øvrige finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	5.565.437	5.905.707	65.163	195
I ALT	<u>5.565.437</u>	<u>5.905.707</u>	<u>65.163</u>	<u>195</u>

5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	4.994.062	338.344	-14.107	2.026
Regulering tidligere år	-414.094	17	-5.960	0
Udskudt skat	2.292.874	4.117.869	0	0
I ALT	<u>6.872.842</u>	<u>4.456.230</u>	<u>-20.067</u>	<u>2.026</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2018	-739.172	-688.928	-1.554	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	113.320	-47.042	0	0
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	0	0	0
Regulering tidligere år	-5.960	-224	-5.960	0
Betalt vedrørende tidligere år	631.385	736.248	7.514	0
Betalt acontoskat	-120.000	-1.068.000	-120.000	0
Udbytteskat	-25.674	-9.570	-8.814	-3.580
Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>4.994.062</u>	<u>338.344</u>	<u>-14.107</u>	<u>2.026</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2018	<u>4.847.961</u>	<u>-739.172</u>	<u>-142.921</u>	<u>-1.554</u>
<u>Skyldig skat er klassificeret således i modervirksomhedens balance:</u>				
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			4.847.961	-739.172
Tilgodehavende/skyldig sambeskatningsbidrag			<u>-4.990.882</u>	<u>737.618</u>
I ALT			<u>-142.921</u>	<u>-1.554</u>
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2018	21.107.382	16.835.961	0	-5.721
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	-4.948	153.552	0	0
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	0	0	0
Regulering tidligere år	-403.723	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	2.292.874	4.117.869	0	0
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	0	0	5.721
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018	<u>22.991.585</u>	<u>21.107.382</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	-473.074	-354.807	0	0
Materielle anlægsaktiver	8.934.779	21.759.942	0	0
Finansielle anlægsaktiver	15.444.924	0	0	0
Omsætningsaktiver	-779.785	237.082	0	0
Hensatte forpligtelser	0	-176.000	0	0
Gældsforpligtelser	-51.261	-44.708	0	0
Underskud til fremførsel	<u>-83.998</u>	<u>-314.127</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>22.991.585</u>	<u>21.107.382</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

6 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	18.061.492	7.602.104
Forslag til udbytte for regnskabsåret	54.000	52.900	54.000	52.900
Overført resultat	18.255.041	9.563.922	894.878	1.961.816
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	4.052.414	3.166.339	0	0
ÅRETS RESULTAT	22.361.455	12.783.161	19.010.370	9.616.820

**7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle og materielle aktiver**
KONCERNEN

	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	751.160	20.893.584	10.948.000	6.473.710	398.407.195	437.473.649	368.022.657
Regulering primo	0	0	0	0	4.247.000	4.247.000	39.762.057
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	3.100.000	0	0	3.100.000	0
Tilgang i året	0	0	44.928.665	0	68.952.971	113.881.636	79.243.620
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0	-14.566.358
Afgang i året	0	0	0	0	-62.307.905	-62.307.905	-34.988.328
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	751.160	20.893.584	58.976.665	6.473.710	409.299.261	496.394.380	437.473.649
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	313.413	12.698.343	257.525	5.630.105	115.172.390	134.071.776	100.242.819
Regulering primo	0	0	85.250	0	1.562.242	1.647.492	12.261.600
Årets afskrivninger	96.915	4.620.859	367.732	461.439	41.824.153	47.371.098	45.434.453
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0	-8.151.263
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-31.189.317	-31.189.317	-15.715.833
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	410.328	17.319.202	710.507	6.091.544	127.369.468	151.901.049	134.071.776
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	340.832	3.574.382	58.266.158	382.166	281.929.793	344.493.331	303.401.873
Finansielt leasede aktiver					66.100.783	66.100.783	45.143.073

**8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver**

	KONCERNEN			31/12 2017
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	
Kostpris pr. 1/1 2018	547.500	11.189.354	11.736.854	8.852.856
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	298.053
Tilgang i året	0	15.508.744	15.508.744	4.253.810
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
Afgang i året	-90.000	-4.409.328	-4.499.328	-1.667.865
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	457.500	22.288.770	22.746.270	11.736.854
Opskrivninger pr. 1/1 2018	2.624.598	0	2.624.598	1.868.796
Praksisændring	0	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	0
Årets opskrivninger	750.434	0	750.434	1.196.802
Modtaget udbytte i året	-147.000	0	-147.000	-441.000
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	3.228.032	0	3.228.032	2.624.598
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	3.685.532	22.288.770	25.974.302	14.361.452
	Seneste offentliggjorte årsrapport			
	Ejerandel	Årets resultat	Egen- kapital	
Associerede virksomheder:				
Veddebus A/S, København SV	49%	1.709.066	7.515.391	
Helt Sort Invest ApS, København SV	15%	-580.067	19.933	

8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

	MODER		
		I alt	31/12 2017
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Kostpris pr. 1/1 2018	61.101.159	61.101.159	61.101.159
Tilgang i året	1.400.000	1.400.000	0
Afgang i året	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	<u>62.501.159</u>	<u>62.501.159</u>	<u>61.101.159</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2018	27.091.719	27.091.719	19.482.579
Årets opskrivninger	19.054.456	19.054.456	9.609.140
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder	0	0	0
Forskydning i interne avancer og tab	0	0	0
Modtaget udbytte i året	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	<u>45.146.175</u>	<u>45.146.175</u>	<u>27.091.719</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	<u>107.647.334</u>	<u>107.647.334</u>	<u>88.192.878</u>

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Seneste offentliggjorte årsrapport				LDEL Holding ApS's andel	
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
LL Ejendomme I ApS, Hvidovre	100%	1.000.000	-29.846	970.154	-29.846	970.154
LL Ejendomme II ApS, København SV	100%	50.000	135.908	535.905	135.908	535.905
Larsenbus ApS, København SV	100%	80.000	18.948.394	106.141.275	18.948.394	106.141.275
					19.054.456	107.647.334
Avance ved afhændelse af kapitalandele					0	0
I ALT					19.054.456	107.647.334

Der henvises til koncernoversigten for oplysning om selskabets indirekte ejerandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

10 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Forudbetalt leasing	75.582	94.070	0	0
Forsikringer og kontingenter	114.085	0	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	1.182.484	1.625.898	0	0
I ALT	<u>1.372.151</u>	<u>1.719.968</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

11 Virksomhedskapitalen

Virksomhedskapitalen består af 50 stk. anparter á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

12 Andre hensatte forpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2018	800.000	0	0	0
Anvendt i året	-800.000	0	0	0
Hensat for året	<u>0</u>	<u>800.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2018	<u>0</u>	<u>800.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Andre hensatte forpligtelser består af et fremsat tilbagebetalingskrav for faktureret kørsel. Der er pr. 31.12.2018 ikke uafklarede krav.

13 Langfristede gældsforpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Gæld til realkreditinstitutter	7.782.467	7.628.224	0	0
Gæld til kreditinstitutter	147.280.381	150.298.606	0	0
Leasingforpligtelser	53.726.191	40.752.003	0	0
Anden gæld	3.118.466	7.528.926	0	0
I ALT	<u>211.907.505</u>	<u>206.207.759</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	281.308	1.474.753	0	0
Gæld til kreditinstitutter	35.352.628	34.496.426	0	0
Leasingforpligtelser	10.993.919	10.818.811	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>46.627.855</u>	<u>46.789.990</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.591.777	4.872.157	0	0
Gæld til kreditinstitutter	22.723.569	21.531.296	0	0
Leasingforpligtelser	6.292.044	8.658.890	0	0
Anden gæld	1.120.000	4.659.000	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>34.727.390</u>	<u>39.721.343</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	KONCERN	
	2018	2017
Inforevision		
Honorar for lovpligtig revision	815.073	665.950
Honorar for andre ydelser	64.434	5.719
I ALT	<u>879.507</u>	<u>671.669</u>
Køge Nord Revision		
Honorar for lovpligtig revision	0	30.000
Honorar for andre ydelser	0	74.933
I ALT	<u>0</u>	<u>104.933</u>

15 Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter i de associerede virksomheder Veddebus A/S og Sortbillet.dk ApS. Selskaberne har positiv regnskabsmæssig indre værdi pr. henholdsvis 31. december 2018 og 30. juni 2018.

Koncernen har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter og leasingselskaber i tilknyttede virksomheder. De samlede engagementer med kreditinstitutter og leasingselskaber udgør 136.494 t.kr. pr. 31. december 2018, og vedrører primært finansiering af driftsmidler.

Koncernen har stillet garanti overfor Movia med i alt t.kr. 6.000.

Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskot af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 31.215, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 51.177 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Løspreejerpantebreve, nom. t.kr. 214.239, i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 202.431 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter og leasingsselskaber.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 10.850, i varebeholdninger, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

17 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået lejeaftale om leje af kontorlokaler. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.810.

18 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:	Grundlag for bestemmende indflydelse:
Lars Larsen, A.C. Meyers Vænge 11 F, 6. th., 2450 København SV	Hovedanpartshaver

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

19 Reguleringer (pengestrømme)

	KONCERN	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Andre driftsindtægter, øvrige	-2.224.732	-1.623.063
Andre driftsomkostninger, øvrige	1.989.548	497.568
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-750.432	-1.196.802
Andre finansielle indtægter	-1.345.536	-788.451
Nedskrivning af finansielle aktiver	161.867	0
Øvrige finansielle omkostninger	5.565.437	5.905.707
Skat af årets resultat	<u>6.872.842</u>	<u>4.456.230</u>
I ALT	<u><u>10.268.994</u></u>	<u><u>7.251.189</u></u>

Penneo

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

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

Lars Eg Larsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2019-07-02 09:31:23Z

NEM ID 

Kenny Madsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1264071859276

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-07-02 09:35:18Z

NEM ID 

Lars Eg Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2019-07-02 09:36:29Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: JWM2D-EYALC-LAAXY-SA1T7-LG1B8-E2DEW

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>