

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

**LDEL HOLDING APS**

**Motorgangen 13**

**2690 Karlslunde**

**CVR-nr. 37 87 66 07**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den / 2018

---

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8-10
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11-20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	21
Balance pr. 31. december 2017	22-23
Egenkapitalopgørelse	24-25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	26-27
Noter	28-38

**Selskab**

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

2. regnskabsår

Hjemsted: Karlslunde

**Direktion**

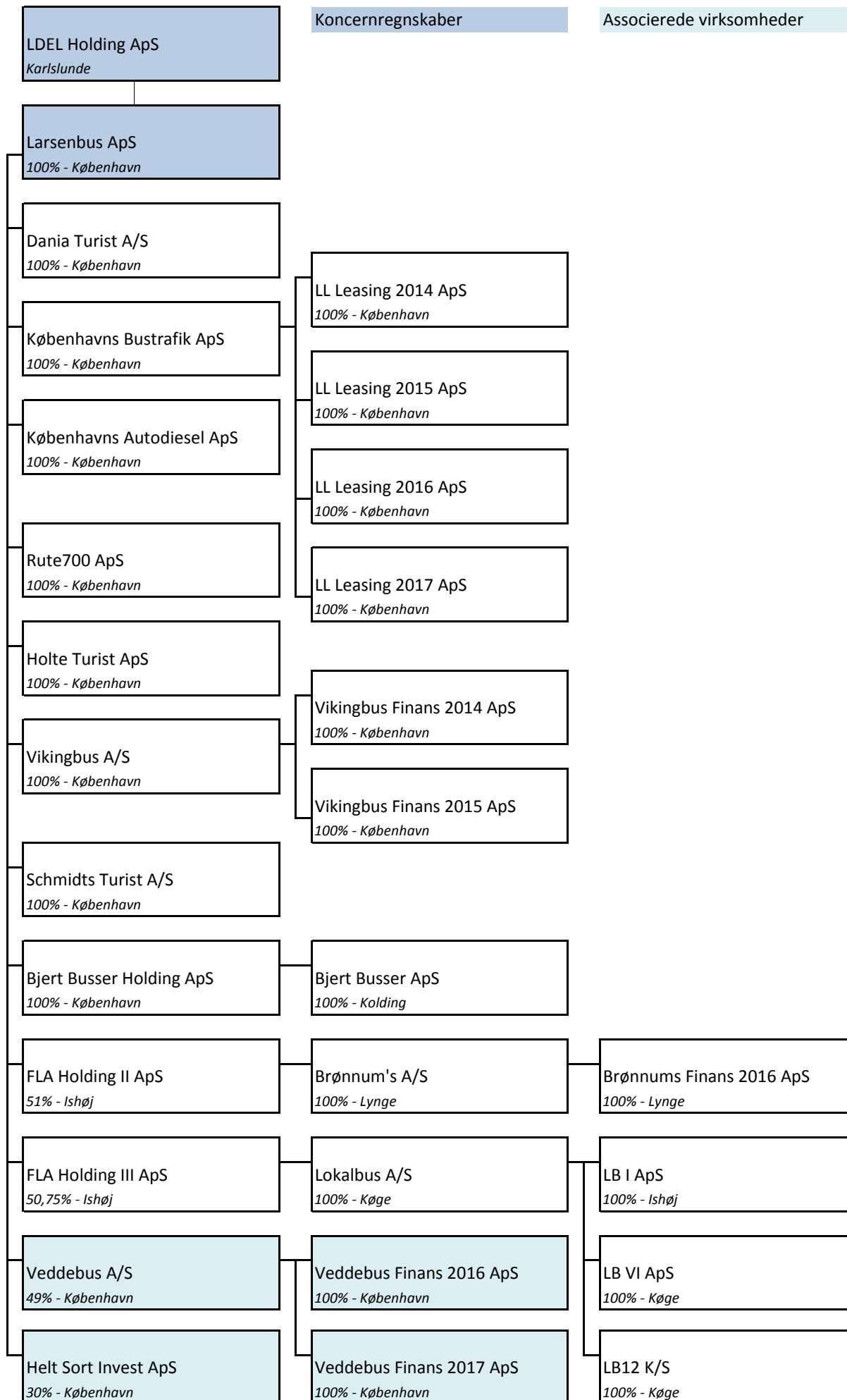
Lars David Eg Larsen

**Revision**

**info**revision

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 trafikelskaber, 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 426,2 mio.kr. mod 365,0 mio.kr. sidste år.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 17,2 mio.kr. mod 25,9 mio.kr. Egenkapitalen udgør 96,0 mio.kr. og soliditetsgraden er 23,5% på statusdagen.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

## Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2018 på niveau med 2017.

## 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 trafikelskab. 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 kontraktlængde matcher således levetiden for busser.

## Kreditrisici

Debitorrisikoen anses som værende begrænset på kørsel udført for kommuner og regionalt trafikelskab. 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 kontraktbetalingerne fra det offentlige trafikelskab.

## 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 3,4, 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 2017.

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.	2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	426.181	365.028
Bruttofortjeneste	261.144	222.496
Resultat af primær drift	21.410	29.662
Finansielle poster, netto	-5.117	-4.533
Årets resultat	12.783	21.135
<b>Balance</b>		
Balancesum	408.476	381.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	79.244	107.409
Investeret kapital	328.895	297.336
Egenkapital	95.956	84.133
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	60.965	24.430
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-79.343	-100.120
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	18.337	55.733
Pengestrømme i alt	-41	-19.957
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	482	361
<b>Nøgletal</b>		
Afkast af investeret kapital	6,8%	13,2%
Soliditetsgrad	23,5%	22,1%
Forrentning af egenkapital	14,2%	28,8%

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansanalytikerforeningens anbefaling 2015, og afviger kun på nogle punkter herfra. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlsunde, den 26. juni 2018

#### I direktionen

---

Lars David 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændigheder, 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 26. juni 2018

**info**revision

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 tilbageførslers 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.

## KONCERNREGSKAB

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 serviceydelser. 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 leasingforpligtelser, 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	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 nettosalgspris 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**

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeposita 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 nettorealisationsevnen, 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 nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder måles til salgsværdien af den udførte kørsel.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

**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 gældsmetode. 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 nettorealisationseværdi, 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 provenuet 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 kapitaliseret restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

**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**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

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
	2017	2016	2017	2016	
Nettoomsætning	426.181.063	365.028.194	0	0	1
Andre driftsindtægter	1.623.063	4.772.245	0	0	
Driftsomkostninger	-130.088.667	-119.682.568	0	0	
Andre eksterne omkostninger	-36.571.695	-27.621.768	-45.350	-26.000	
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>261.143.764</b>	<b>222.496.103</b>	<b>-45.350</b>	<b>-26.000</b>	
Personaleomkostninger	-193.801.898	-156.288.849	0	0	2
<b>INDTJENINGSBIDRAG</b>	<b>67.341.866</b>	<b>66.207.254</b>	<b>-45.350</b>	<b>-26.000</b>	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-45.434.453	-36.011.649	0	0	7
Andre driftsomkostninger	-497.568	-533.677			
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>21.409.845</b>	<b>29.661.928</b>	<b>-45.350</b>	<b>-26.000</b>	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	9.609.140	19.489.615	8,9
Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	1.196.802	772.701	0	0	8
Andre finansielle indtægter	788.451	493.759	55.251	0	3
Nedskrivning af finansielle aktiver	-250.000	0	0	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-5.905.707	-5.026.269	-195	-4	4
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>17.239.391</b>	<b>25.902.118</b>	<b>9.618.846</b>	<b>19.463.611</b>	
Skat af årets resultat	-4.456.230	-4.767.270	-2.026	5.721	5
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>12.783.161</b>	<b>21.134.849</b>	<b>9.616.820</b>	<b>19.469.332</b>	

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016	
Erhvervede rettigheder	437.747	0	0	0	7
Goodwill	8.195.241	9.073.978	0	0	7
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>8.632.988</b>	<b>9.073.978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Grunde og bygninger	10.690.475	6.556.000	0	0	7,17
Indretning af lejede lokaler	843.605	1.671.570	0	0	7,17
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	283.234.805	250.478.290	0	0	7,17
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>294.768.885</b>	<b>258.705.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	88.192.878	80.583.738	8,9
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.172.098	2.236.296	0	0	8
Andre tilgodehavender	11.189.354	8.485.356	0	0	8
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>14.361.452</b>	<b>10.721.652</b>	<b>88.192.878</b>	<b>80.583.738</b>	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>317.763.325</b>	<b>278.501.490</b>	<b>88.192.878</b>	<b>80.583.738</b>	
Råvarer og hjælpematerialer	5.330.698	3.899.076	0	0	17
Fremstillede varer og handelsvarer	3.280.182	0	0	0	17
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>8.610.880</b>	<b>3.899.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.025.438	54.560.922	0	0	17
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	204.521	69.100	0	0	
Andre tilgodehavender	16.311.062	23.999.336	0	0	
Tilgodehavende selskabsskat	739.172	688.928	739.172	688.928	5
Udskudt skatteaktiv	0	0	0	5.721	5
Periodeafgrænsningsposter	1.719.968	1.272.516	0	0	10
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>77.000.161</b>	<b>80.590.802</b>	<b>739.172</b>	<b>694.649</b>	
<b>VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>	<b>1.732.519</b>	<b>179.817</b>	<b>1.514.747</b>	<b>0</b>	
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>3.368.634</b>	<b>18.182.669</b>	<b>450.395</b>	<b>998.996</b>	
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>90.712.194</b>	<b>102.852.364</b>	<b>2.704.314</b>	<b>1.693.645</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>408.475.519</b>	<b>381.353.854</b>	<b>90.897.192</b>	<b>82.277.383</b>	



PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016	
Virksomhedskapital	50.000	50.000	50.000	50.000	11
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	27.084.683	19.482.579	
Overført resultat	90.025.676	80.461.755	62.940.992	60.979.176	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	52.900	51.700	52.900	51.700	
Minoritetsinteresser	5.827.558	3.569.844	0	0	
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>95.956.135</b>	<b>84.133.299</b>	<b>90.128.575</b>	<b>80.563.455</b>	
Hensættelser til udskudt skat	21.107.382	16.835.961	0	0	5
Andre hensatte forpligtelser	800.000	0	0	0	12,1
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>21.907.382</b>	<b>16.835.961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	6.153.471	0	0	0	
Gæld til kreditinstitutter	115.802.180	102.861.462	0	0	
Leasingforpligtelser	29.933.192	44.102.358	0	0	
Anden gæld	7.528.926	7.528.926	0	0	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>159.417.769</b>	<b>154.492.746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	13
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	46.789.990	33.336.861	0	0	13
Gæld til kreditinstitutter	25.099.707	38.319.938	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	130.192	0	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.204.323	17.421.834	30.999	25.000	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.000.000	
Gæld til associerede virksomheder	0	59.772	0	0	
Skyldig sambeskatningsbidrag	0	0	737.618	688.928	5
Anden gæld	40.970.021	36.520.443	0	0	
Periodeafgrænsningsposter	0	233.000	0	0	14
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>131.194.233</b>	<b>125.891.848</b>	<b>768.617</b>	<b>1.713.928</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>290.612.002</b>	<b>280.384.594</b>	<b>768.617</b>	<b>1.713.928</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>408.475.519</b>	<b>381.353.854</b>	<b>90.897.192</b>	<b>82.277.383</b>	

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

## EGENKAPITALOPGØRELSE

## KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2016	50.000	61.051.159	0	1.339.166	62.440.325
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	1.055.161	1.055.161
Udloddet udbytte	0	0	0	-490.000	-490.000
Overført via resultatdisponeringen	0	19.417.632	51.700	1.665.517	21.134.849
Egenkapitalposterings	0	-7.036	0	0	-7.036
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
Egenkapitalposterings	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>50.000</u>	<u>90.025.676</u>	<u>52.900</u>	<u>5.827.558</u>	<u>95.956.135</u>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

## MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2016	50.000	0	61.051.159	0	61.101.159
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder	0	-7.036	0	0	-7.036
Overført via resultatdisponeringen	0	19.489.615	-71.983	51.700	19.469.332
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
Overført via resultatdisponeringen	0	7.602.104	1.961.816	52.900	9.616.820
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>50.000</u>	<u>27.084.683</u>	<u>62.940.992</u>	<u>52.900</u>	<u>90.128.575</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		
	2017	2016	Note
Årets resultat	12.783.161	21.134.849	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	45.434.453	36.011.649	
Reguleringer	7.251.189	4.288.511	20
Øvrige reguleringer	-1.833.051	128.149	
Ændring i varebeholdninger	-4.251.582	796.390	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.116.797	-16.889.382	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.796.307	168.632	
Andre ændringer i driftskapital	4.756.632	-14.237.711	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>66.461.292</b>	<b>31.401.087</b>	
Renteindbetalinger og lignende	750.496	493.759	
Renteudbetalinger og lignende	-5.905.707	-5.026.269	
Betalt/refunderet selskabsskat	-341.322	-2.438.993	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>60.964.759</b>	<b>24.429.584</b>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.400.000	
Køb af materielle anlægsaktiver	-79.243.620	-107.409.335	
Salg af materielle anlægsaktiver	31.418.039	23.450.328	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.253.810	-4.154.131	
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.667.865	737.127	
Køb af virksomhed	-28.931.237	-16.937.918	
Salg af virksomhed	0	5.594.104	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-79.342.763</b>	<b>-100.119.825</b>	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	-960.776	0	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-32.143.281	-12.479.470	
Betaling af finansielle leasingforpligtelser	-30.026.734	-23.524.110	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-4.003.016	-9.977	
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter	8.589.000	0	
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	60.305.484	79.249.680	
Optagelse af finansielle leasingforpligtelser	17.290.746	9.750.203	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	0	2.000.000	
Ændring af mellemregning med associerede virksomheder	-195.195	1.236.463	
Modtaget udbytte i året	441.000	0	
Betalt udbytte	-960.325	-490.000	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>18.336.903</b>	<b>55.732.789</b>	
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)</b>	<b>-41.101</b>	<b>-19.957.452</b>	

<u>PENGESTRØMSOPGØRELSE</u>	<u>KONCERN</u>	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)	-41.101	-19.957.452
Likvider pr. 1/1 2017	<u>-19.957.452</u>	<u>0</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2017	<u><u>-19.998.554</u></u>	<u><u>-19.957.452</u></u>
Likvider kan specificeres således:		
Værdipapirer	1.732.519	179.817
Likvide beholdninger	3.368.634	18.182.669
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-25.099.707</u>	<u>-38.319.938</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2017	<u><u>-19.998.554</u></u>	<u><u>-19.957.452</u></u>

**1 Segmentoplysninger**

Koncernen:

Koncernen udfører alene virksomhed med offentlig rutekørsel for regionernes trafikelskaber, kommuner mv. samt drift af turistbuskørsel for danske kunder.

	KONCERN		MODER	
	2017	2016	2017	2016
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	172.299.737	139.833.595	0	0
Pensioner	14.720.642	10.804.384	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.781.519	5.650.870	0	0
I ALT	<u>193.801.898</u>	<u>156.288.849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>482</u>	<u>361</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	KONCERN		MODER	
	2017	2016	2017	2016
<b>3 Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle indtægter i øvrigt	788.451	493.759	55.251	0
I ALT	<u>788.451</u>	<u>493.759</u>	<u>55.251</u>	<u>0</u>

	KONCERN		MODER	
	2017	2016	2017	2016
<b>4 Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	5.905.707	5.026.269	195	4
I ALT	<u>5.905.707</u>	<u>5.026.269</u>	<u>195</u>	<u>4</u>

5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2017	2016	2017	2016
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	338.344	242.631	2.026	0
Regulering tidligere år	17	-115.281	0	0
Udskudt skat	4.117.869	4.639.920	0	-5.721
I ALT	4.456.230	4.767.270	2.026	-5.721
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2017	-688.928	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	-47.042	2.364.252	0	0
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	-27.064	0	0
Regulering tidligere år	-224	-829.754	0	0
Betalt vedrørende tidligere år	736.248	-1.507.433	0	0
Betalt acontoskat	-1.068.000	-888.000	0	0
Udbytteskat	-9.570	-43.560	-3.580	0
Skat af årets skattepligtige indkomst	338.344	242.631	2.026	0
SKYLDIG PR. 31/12 2017	-739.172	-688.928	-1.554	0
<u>Skyldig skat er klassificeret således i modervirksomhedens balance:</u>				
Tilgodehavende/skyldig selskabsskat			-739.172	-688.928
Tilgodehavende/skyldig sambeskatningsbidrag			737.618	688.928
I ALT			-1.554	0
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2017	16.835.961	0	-5.721	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	153.552	11.555.607	0	0
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	-74.016	0	0
Regulering tidligere år	0	714.450	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	4.117.869	4.639.920	0	-5.721
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	0	5.721	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2017	21.107.382	16.835.961	0	-5.721
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	-354.807	-197.895	0	0
Materielle anlægsaktiver	21.759.942	18.332.770	0	0
Omsætningsaktiver	237.082	-150.433	0	0
Hensatte forpligtelser	-176.000	0	0	0
Gældsforpligtelser	-44.708	-1.148.480	0	0
Underskud til fremførsel	-314.127	0	0	-5.721
I ALT	21.107.382	16.835.961	0	-5.721

6 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2017	2016	2017	2016
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.602.104	19.489.615
Forslag til udbytte for regnskabsåret	52.900	51.700	52.900	51.700
Overført resultat	9.563.922	19.417.632	1.961.816	-71.983
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	3.166.339	1.665.517	0	0
ÅRETS RESULTAT	12.783.161	21.134.849	9.616.820	19.469.332



**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 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	0	15.764.406	6.600.000	6.054.363	339.603.888	368.022.657	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	751.160	5.129.178	0	363.172	33.518.547	39.762.057	319.009.272
Tilgang i året	0	0	4.348.000	56.175	74.839.445	79.243.620	108.809.335
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	-14.566.358	-14.566.358	0
Afgang i året	0	0	0	0	-34.988.328	-34.988.328	-59.795.950
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2017</b>	<b>751.160</b>	<b>20.893.584</b>	<b>10.948.000</b>	<b>6.473.710</b>	<b>398.407.195</b>	<b>437.473.649</b>	<b>368.022.657</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	0	6.690.428	44.000	4.382.793	89.125.598	100.242.819	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	229.178	1.237.500	0	91.895	10.703.027	12.261.600	94.634.333
Årets afskrivninger	84.235	4.770.415	213.525	1.155.417	39.210.861	45.434.453	36.011.649
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	-8.151.263	-8.151.263	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-15.715.833	-15.715.833	-30.403.163
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b>313.413</b>	<b>12.698.343</b>	<b>257.525</b>	<b>5.630.105</b>	<b>115.172.390</b>	<b>134.071.776</b>	<b>100.242.819</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017</b>	<b>437.747</b>	<b>8.195.241</b>	<b>10.690.475</b>	<b>843.605</b>	<b>283.234.805</b>	<b>303.401.873</b>	<b>267.779.838</b>
Finansielt leasede aktiver					45.143.073	45.143.073	68.413.485

**8 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

Kostpris pr. 1/1 2017	Tilgang ved virksomhedsovertagelser	Tilgang i året	Overførsler i året til/fra andre poster	Afgang i året	KOSTPRIS PR. 31/12 2017	Opskrivninger pr. 1/1 2017	Praksisændring	Tilgang ved virksomhedsovertagelser	Årets opskrivninger	Modtaget udbytte i året	Opskrivninger, afgang i året	OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017
-----------------------	-------------------------------------	----------------	---	---------------	-------------------------	----------------------------	----------------	-------------------------------------	---------------------	-------------------------	------------------------------	------------------------------	--------------------------------------

**KONCERNEN**

Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2016
367.500	8.485.356	8.852.856	0
0	298.053	298.053	5.445.852
180.000	4.073.810	4.253.810	4.154.131
0	0	0	-35.000
0	-1.667.865	-1.667.865	-712.127
<u>547.500</u>	<u>11.189.354</u>	<u>11.736.854</u>	<u>8.852.856</u>
1.868.796	0	1.868.796	0
0	0	0	-907.682
0	0	0	1.235.243
1.196.802	0	1.196.802	1.688.235
-441.000	0	-441.000	-147.000
0	0	0	0
<u>2.624.598</u>	<u>0</u>	<u>2.624.598</u>	<u>1.868.796</u>
<u>3.172.098</u>	<u>11.189.354</u>	<u>14.361.452</u>	<u>10.721.652</u>

**Seneste offentliggjorte årsrapport**

Associerede virksomheder:
Veddebus A/S, København SV
Helt Sort Invest ApS, København SV

Ejerandel	Årets resultat	Egen- kapital
49%	2.442.453	6.106.324
30%	0	600.000

**8 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

	<b>MODER</b>		
	<u>virksomheder</u>	<u>I alt</u>	<u>31/12 2016</u>
Kostpris pr. 1/1 2017	61.101.159	61.101.159	61.101.159
Tilgang i året	0	0	0
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2017</b>	<u>61.101.159</u>	<u>61.101.159</u>	<u>61.101.159</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2017	19.482.579	19.482.579	0
Årets opskrivninger	9.609.140	9.609.140	19.489.615
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder	0	0	-7.036
Forskydning i interne avancer og tab	0	0	0
Modtaget udbytte i året	-2.000.000	-2.000.000	0
Opskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<u>27.091.719</u>	<u>27.091.719</u>	<u>19.482.579</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	0	0	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017</b>	<u><u>88.192.878</u></u>	<u><u>88.192.878</u></u>	<u><u>80.583.738</u></u>

**9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>LDEL Holding ApS's andel</u>	
					<u>Årets resultatandel</u>	<u>Andel af egenkapital</u>
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Larsenbus ApS, København SV	100%	80.000	9.609.140	88.192.878	<u>9.609.140</u>	<u>88.192.878</u>
					9.609.140	88.192.878
Avance ved afhændelse af kapitalandele					<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT					<u><u>9.609.140</u></u>	<u><u>88.192.878</u></u>

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

10 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Forudbetalt leasing	94.070	733.450	0	0
Forsikringer og kontingenter	0	97.022	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	1.625.898	442.044	0	0
I ALT	1.719.968	1.272.516	0	0

### 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 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2017	0	0	0	0
Hensat for året	800.000	0	0	0
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2017	800.000	0	0	0

Andre hensatte forpligtelser består af et fremsat tilbagebetalingskrav for faktureret kørsel.

13 Langfristede gældsforpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Gæld til realkreditinstitutter	7.628.224	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	150.298.606	122.136.403	0	0
Leasingforpligtelser	40.752.003	58.163.200	0	0
Anden gæld	7.528.926	7.530.004	0	0
I ALT	<u>206.207.759</u>	<u>187.829.607</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.474.753	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	34.496.426	19.274.941	0	0
Leasingforpligtelser	10.818.811	14.060.842	0	0
Anden gæld	0	1.078	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>46.789.990</u>	<u>33.336.861</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.872.157	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	21.531.296	44.356.891	0	0
Leasingforpligtelser	8.658.890	58.460.993	0	0
Anden gæld	4.659.000	6.175.750	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>39.721.343</u>	<u>108.993.634</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	KONCERN		MODER	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Forudbetalte leasingydelse	0	233.000	0	0
I ALT	<u>0</u>	<u>233.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	KONCERN	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>Inforevision</b>		
Honorar for lovpligtig revision	665.950	420.675
Honorar for andre ydelser	5.719	6.831
I ALT	<u>671.669</u>	<u>427.506</u>
<b>Køge Nord Revision</b>		
Honorar for lovpligtig revision	30.000	25.000
Honorar for andre ydelser	74.933	75.471
I ALT	<u>104.933</u>	<u>100.471</u>

## 16 Eventualforpligtelser

### Koncernen:

Koncernen har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter i de associerede virksomheder Veddebus A/S og Sortbillet.dk ApS. Der er ikke aflagt årsrapport for Sortbillet.dk ApS. Veddebus A/S har en positiv regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december 2017.

Koncernen har endvidere stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter og leasingselskaber i tilknyttede virksomheder. De samlede engagementer med kreditinstitutter og leasingselskaber udgør 125.174 t.kr. pr. 31. december 2017, og vedrører primært finansiering af driftsmidler.

Koncernen har stillet garanti overfor Movia og SKAT med i alt t.kr. 5.400.

En kunde har søgt tilbagebetaling for påstået overfakturering i en periode på 3 år. Det fremsatte tilbagebetalingskrav er 6.000.000 kr., men er af kunden forligsmæssigt søgt afsluttet ved selskabets betaling af 3.000.000 kr. Der pågår stadig forhandlinger om en forligsmæssig løsning og der er ikke taget formelle skridt mod retssag. Koncernen har i balancen skønsmæssigt indregnet kr. 800.000 til dækning af eventuelt tilbagebetalingskrav.

### Moderselskabet:

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

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 6.620, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 10.690 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Løsøreejerpantebreve, nom. t.kr. 190.544, i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 196.333 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter og leasingselskaber.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 11.850, i varebeholdninger, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

**18 Kontraktlige forpligtelser**

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leasingsaftaler. Den samlede resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.844.

Koncernen har indgået lejeaftale om leje af kontorlokaler. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.770.

**19 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.

**20 Reguleringer (pengestrømme)**

	<b>KONCERN</b>	
	2017	2016
Andre driftsindtægter, øvrige	-1.623.063	-4.772.245
Andre driftsomkostninger, øvrige	497.568	533.677
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.196.802	-772.701
Andre finansielle indtægter	-788.451	-493.759
Øvrige finansielle omkostninger	5.905.707	5.026.269
Skat af årets resultat	4.456.230	4.767.270
I ALT	<u>7.251.189</u>	<u>4.288.511</u>



# 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.”

## Lars David Eg Larsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2018-06-28 03:53:47Z

NEM ID 

## Kenny Madsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-983724790209

IP: 176.23.xxx.xxx

2018-06-28 04:04:03Z

NEM ID 

## Lars David Eg Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2018-06-28 06:28:19Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 7BIEA-WIEZ5-LOME6-5SQZQ-J50ZY-BFMH4

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>