

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

**LDEL HOLDING APS**

**Motorgangen 13**

**2690 Karlslunde**

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

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 7/9 2020

---

Lars Eg Larsen  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <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 2019    | 21          |
| Balance pr. 31. december 2019                      | 22-23       |
| Egenkapitalopgørelse                               | 24-25       |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 | 26-27       |
| Noter  | 28-39       |

**Selskab**

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

Hjemsted: Karlslunde

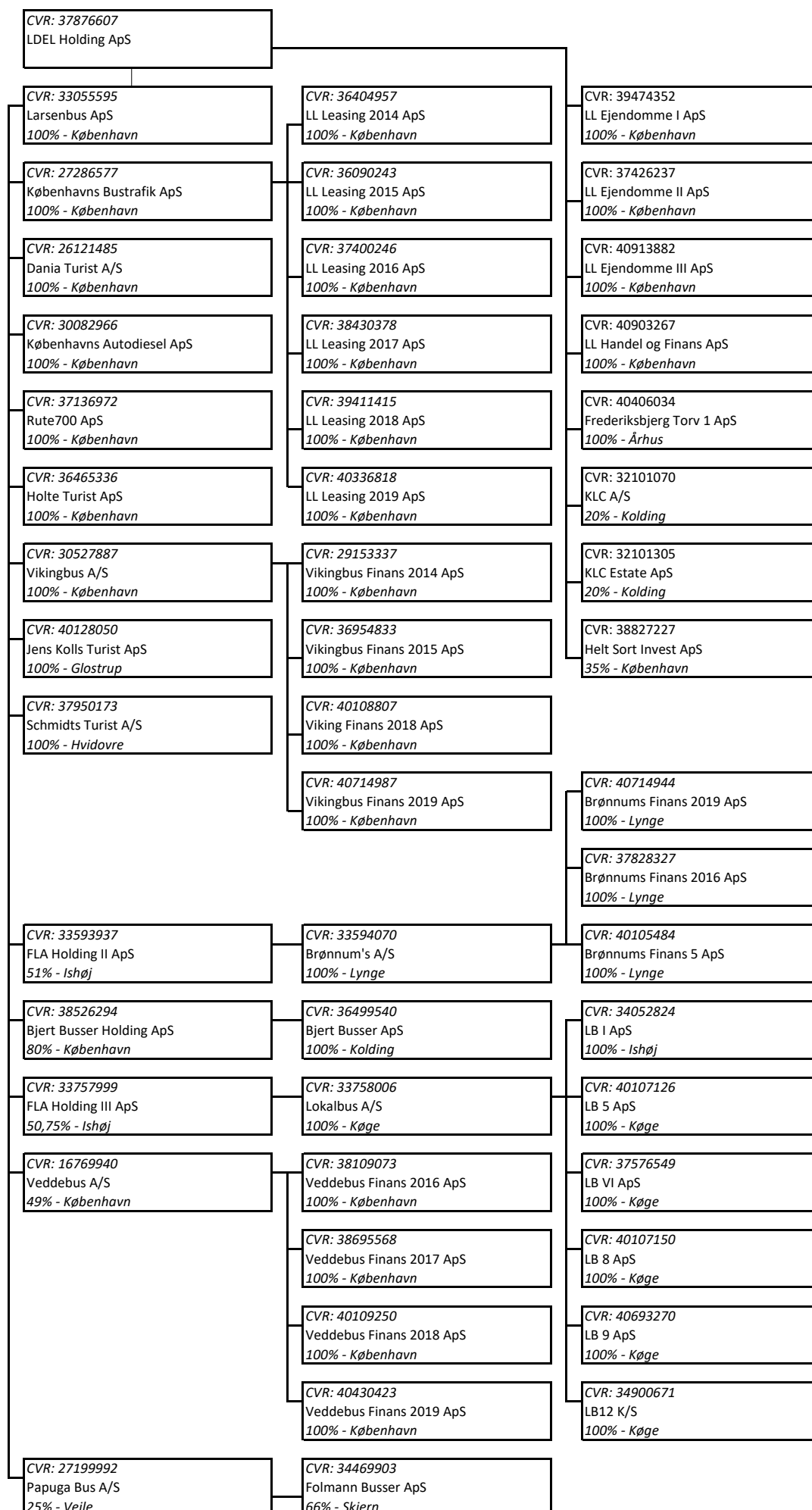
**Direktion**

Lars Eg Larsen

**Revision**

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



Penneo dokumentnøgle: 0VLTG-VHEDO-NY4TS-JON3E-B10EQ-UW518

## Væsentligste aktiviteter

### Koncernen:

Koncernens væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed med offentlig rutekørsel for regionernes trafikselskaber, 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 442,4 mio.kr. mod 488,8 mio.kr. sidste år.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 18,7 mio.kr. mod 29,2 mio.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 130,9 mio.kr. og soliditetsgraden er 26,7% på statusdagen.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

## Den forventede udvikling

Udbruddet af Covid-19 og nedlukningen af Danmark i marts 2020 får en negativ indvirkning på regnskabsåret 2020. Koncernens aktiviteter inden for turistkørsel er meget påvirket af situationen især som følge af de lukkede grænser og den manglende adgang til landet for turister. Koncernen har tidligt iværksat Covid-19 tiltag til besparelser, ligesom koncernen er berettiget til modtagelse af statens hjælpepakker som sammen med det faktum, at koncernen er velkonsolideret, medfører at det er ledelsens klare forventning, at der er tilstrækkelig likviditet til den fortsatte drift i det kommende regnskabsår.

Med baggrund i ovenstående er det ledelsens forventning, at koncernen vil realisere et underskud for 2020 på den primære drift. Det er dog ledelsens forventning, koncernens markedsposition taget i betragtning, at koncernen igen bliver profitabel, når grænserne åbnes, turismen nærmer sig et mere normaliseret niveau og eftervirkningerne af Covid-19 er fortaget.

## 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 trafikselskab. 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.

## Særlige risici, fortsat

### **Kreditrisici**

Debitorrisikoen anses som værende begrænset på kørsel udført for kommuner og regionalt trafikselskab. 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 trafikselskab.

### **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 kontraktsbetalinger.

Koncernens nettorentebærende gæld/EBITDA udgør 3,7, 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.

### Redegørelse for samfundsansvar, fortsat

- 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.

### **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 2019.

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.                             | 2019    | 2018    | 2017    | 2016     |
|---|---------|---------|---------|----------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                  |         |         |         |          |
| Nettoomsætning                            | 442.379 | 488.751 | 426.181 | 365.028  |
| Bruttofortjeneste                         | 289.068 | 310.863 | 261.144 | 222.496  |
| Resultat af primær drift                  | 18.840  | 32.866  | 21.410  | 29.662   |
| Finansielle poster, netto                 | -4.845  | -4.220  | -5.117  | -4.533   |
| Årets resultat                            | 15.125  | 22.361  | 12.783  | 21.135   |
| <b>Balance</b>                            |         |         |         |          |
| Balancesum                                | 490.686 | 544.225 | 408.476 | 381.354  |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver  | 70.031  | 116.982 | 79.244  | 107.409  |
| Investeret kapital                        | 361.147 | 350.461 | 328.895 | 297.336  |
| Egenkapital                               | 130.918 | 117.076 | 95.956  | 84.133   |
| <b>Pengestrømme</b>                       |         |         |         |          |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteten        | 89.476  | 67.593  | 60.965  | 24.430   |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteten  | -93.941 | -96.781 | -79.343 | -100.120 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten | 17.999  | 35.690  | 18.337  | 55.733   |
| Pengestrømme i alt                        | 13.533  | 6.501   | -41     | -19.957  |
| Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede   | 469     | 509     | 482     | 361      |
| <b>Nøgletal</b>                           |         |         |         |          |
| Afkast af investeret kapital              | 5,3%    | 9,7%    | 6,8%    | 13,2%    |
| Soliditetsgrad                            | 26,7%   | 21,5%   | 23,5%   | 22,1%    |
| Forrentning af egenkapital                | 12,2%   | 21,0%   | 14,2%   | -        |

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



Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlsunde, den 7. september 2020

#### 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 7. september 2020

**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 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.

## 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 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                     | 25-50 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**

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 lejede deposita og udlån, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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 nettorealisationsværdien, 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 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 nettorealizationsværdi, 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 hensættelser til underbalance i tilknyttede virksomheder. 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 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 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------|
|  | 2019                     | 2018                     | 2019                     | 2018                     |      |
| Nettoomsætning   | 442.379.487              | 488.751.399              | 0                        | 0                        | 1    |
| Andre driftsindtægter  | 2.524.607                | 2.224.732                | 0                        | 0                        |      |
| Driftsomkostninger   | -125.825.176             | -142.451.079             | 0                        | 0                        |      |
| Andre eksterne omkostninger  | <u>-30.010.487</u>       | <u>-37.661.647</u>       | <u>-42.593</u>           | <u>-39.814</u>           |      |
| BRUTTOFORTJENESTE  | 289.068.431              | 310.863.405              | -42.593                  | -39.814                  |      |
| Personaleomkostninger  | <u>-218.128.454</u>      | <u>-228.637.126</u>      | <u>0</u>                 | <u>0</u>                 | 2    |
| INDTJENINGSBIDRAG  | 70.939.977               | 82.226.279               | -42.593                  | -39.814                  |      |
| Af- og nedskrivninger på<br>materielle og immaterielle anlægsaktiver | -51.597.576              | -47.371.098              | 0                        | 0                        | 7    |
| Andre driftsomkostninger   | <u>-502.482</u>          | <u>-1.989.548</u>        | <u>0</u>                 | <u>0</u>                 |      |
| RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT   | 18.839.919               | 32.865.633               | -42.593                  | -39.814                  |      |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.                      | 0                        | 0                        | 13.355.927               | 19.054.456               | 8,9  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virks.                      | 4.674.244                | 750.432                  | -256.613                 | 0                        | 8    |
| Andre finansielle indtægter  | 1.281.167                | 1.345.536                | 504.600                  | 40.824                   | 3    |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                                  | 80.033                   | -161.867                 | 0                        | 0                        |      |
| Øvrige finansielle omkostninger                                      | <u>-6.125.784</u>        | <u>-5.565.437</u>        | <u>-136.151</u>          | <u>-65.163</u>           | 4    |
| RESULTAT FØR SKAT  | 18.749.579               | 29.234.297               | 13.425.170               | 18.990.303               |      |
| Skat af årets resultat   | <u>-3.624.417</u>        | <u>-6.872.842</u>        | <u>-45.186</u>           | <u>20.067</u>            | 5    |
| ÅRETS RESULTAT   | <u><u>15.125.162</u></u> | <u><u>22.361.455</u></u> | <u><u>13.379.984</u></u> | <u><u>19.010.370</u></u> |      |

| AKTIVER                                      | KONCERN            |                    | MODER              |                    | Note  |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------|
|  | 31/12 2019         | 31/12 2018         | 31/12 2019         | 31/12 2018         |       |
| Erhvervede rettigheder                       | 286.123            | 340.832            | 0                  | 0                  | 7     |
| Goodwill                                     | 2.960.000          | 3.574.382          | 0                  | 0                  | 7     |
| <b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>            | <b>3.246.123</b>   | <b>3.915.214</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |       |
| Grunde og bygninger                          | 70.024.941         | 58.266.158         | 4.298.000          | 0                  | 7,8,: |
| Indretning af lejede lokaler                 | 191.441            | 382.166            | 0                  | 0                  | 7,16  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 284.969.707        | 281.929.793        | 0                  | 0                  | 7,16  |
| <b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>              | <b>355.186.089</b> | <b>340.578.117</b> | <b>4.298.000</b>   | <b>0</b>           |       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                  | 0                  | 100.967.846        | 107.647.334        | 8,9   |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 48.369.824         | 3.685.532          | 1.779.387          | 0                  | 8     |
| Andre tilgodehavender                        | 12.641.448         | 22.288.770         | 0                  | 0                  | 8     |
| <b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>             | <b>61.011.272</b>  | <b>25.974.302</b>  | <b>102.747.233</b> | <b>107.647.334</b> |       |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b>                         | <b>419.443.484</b> | <b>370.467.633</b> | <b>107.045.233</b> | <b>107.647.334</b> |       |
| Råvarer og hjælpematerialer                  | 4.080.965          | 6.550.201          | 0                  | 0                  | 16    |
| Fremstillede varer og handelsvarer           | 7.632.808          | 2.273.496          | 0                  | 0                  | 16    |
| <b>VAREBEHOLDNINGER</b>                      | <b>11.713.773</b>  | <b>8.823.697</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 35.269.003         | 69.694.001         | 0                  | 0                  | 16    |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                  | 0                  | 9.291.250          | 0                  |       |
| Andre tilgodehavender                        | 17.644.012         | 20.056.925         | 7.535.703          | 0                  |       |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          | 0                  | 0                  | 1.764.412          | 4.990.882          |       |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 1.473.322          | 1.372.151          | 0                  | 0                  | 10    |
| <b>TILGODEHAVENDER</b>                       | <b>54.386.337</b>  | <b>91.123.077</b>  | <b>18.591.365</b>  | <b>4.990.882</b>   |       |
| <b>VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>         | <b>3.480.460</b>   | <b>2.199.549</b>   | <b>3.221.894</b>   | <b>1.962.610</b>   |       |
| <b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>                  | <b>1.661.817</b>   | <b>71.611.225</b>  | <b>86.598</b>      | <b>764.429</b>     |       |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>                     | <b>71.242.387</b>  | <b>173.757.548</b> | <b>21.899.857</b>  | <b>7.717.921</b>   |       |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <b>490.685.871</b> | <b>544.225.181</b> | <b>128.945.090</b> | <b>115.365.255</b> |       |



| PASSIVER  | KONCERN            |                    | MODER              |                    | Note      |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|
|   | 31/12 2019         | 31/12 2018         | 31/12 2019         | 31/12 2018         |           |
| Virksomhedskapital  | 50.000             | 50.000             | 50.000             | 50.000             | 11        |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>den indre værdis metode | 0                  | 0                  | 38.386.687         | 45.146.175         |           |
| Overført resultat   | 122.306.728        | 108.982.044        | 83.920.042         | 63.835.870         |           |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                         | 55.300             | 54.000             | 55.300             | 54.000             |           |
| Minoritetsinteresser  | 8.505.972          | 7.989.544          | 0                  | 0                  |           |
| <b>EGENKAPITAL</b>  | <b>130.918.000</b> | <b>117.075.588</b> | <b>122.412.029</b> | <b>109.086.045</b> |           |
| Hensættelser til udskudt skat                                 | 24.872.576         | 22.991.585         | 0                  | 0                  | 5         |
| Andre hensatte forpligtelser                                  | 0                  | 0                  | 1.884.585          | 0                  | 12,1      |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>                                  | <b>24.872.576</b>  | <b>22.991.585</b>  | <b>1.884.585</b>   | <b>0</b>           |           |
| Gæld til realkreditinstitutter                                | 5.853.377          | 7.501.159          | 2.539.446          | 0                  |           |
| Gæld til kreditinstitutter                                    | 101.712.591        | 111.927.753        | 0                  | 0                  |           |
| Leasingforpligtelser  | 39.753.497         | 42.732.272         | 0                  | 0                  |           |
| Gæld til associerede virksomheder                             | 52.537.778         | 0                  | 0                  | 0                  |           |
| Anden gæld  | 9.456.160          | 3.118.466          | 0                  | 0                  |           |
| <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                         | <b>209.313.403</b> | <b>165.279.650</b> | <b>2.539.446</b>   | <b>0</b>           | <b>13</b> |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser            | 50.316.571         | 46.627.855         | 105.000            | 0                  | 13        |
| Gæld til kreditinstitutter                                    | 5.106.440          | 87.307.899         | 0                  | 0                  |           |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                           | 30.650             | 34.383             | 0                  | 0                  |           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | 28.732.930         | 13.848.634         | 33.503             | 31.249             |           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                             | 0                  | 0                  | 94.770             | 1.400.000          |           |
| Gæld til associerede virksomheder                             | 5.067.778          | 6.081.333          | 0                  | 0                  |           |
| Selskabsskat  | 1.675.402          | 4.847.961          | 1.675.402          | 4.847.961          | 5         |
| Anden gæld  | 34.652.121         | 80.130.293         | 200.355            | 0                  |           |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                         | <b>125.581.892</b> | <b>238.878.358</b> | <b>2.109.030</b>   | <b>6.279.210</b>   |           |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                                      | <b>334.895.295</b> | <b>404.158.008</b> | <b>4.648.476</b>   | <b>6.279.210</b>   |           |
| <b>PASSIVER I ALT</b>   | <b>490.685.871</b> | <b>544.225.181</b> | <b>128.945.090</b> | <b>115.365.255</b> |           |

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

EGENKAPITALOPGØRELSEKONCERNEN

|                                    | <u>Virksom-<br/>hedskapital</u> | <u>Overført<br/>resultat</u> | <u>Foreslået<br/>udbytte</u> | <u>Minoritets-<br/>interesser</u> | <u>I ALT</u>       |
|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| 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         |
| Egenkapital pr. 1/1 2019           | 50.000                          | 108.982.044                  | 54.000                       | 7.989.544                         | 117.075.588        |
| Udloddet udbytte                   | 0                               | 0                            | -54.000                      | -1.228.750                        | -1.282.750         |
| Overført via resultatdisponeringen | 0                               | 13.324.684                   | 55.300                       | 1.745.178                         | 15.125.162         |
| Egenkapital pr. 31/12 2019         | <u>50.000</u>                   | <u>122.306.728</u>           | <u>55.300</u>                | <u>8.505.972</u>                  | <u>130.918.000</u> |

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODER

|                                    | Virksom-<br>hedskapital | Nettoopskr.<br>efter den<br>indre værdi-<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I ALT              |
|------------------------------------|-------------------------|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| 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. 1/1 2019           | 50.000                  | 45.146.175   | 63.835.870           | 54.000               | 109.086.045        |
| Udloddet udbytte                   | 0                       | 0  | 0                    | -54.000              | -54.000            |
| Overført via resultatdisponeringen | 0                       | -6.759.488   | 20.084.172           | 55.300               | 13.379.984         |
| Egenkapital pr. 31/12 2019         | <u>50.000</u>           | <u>38.386.687</u>                                  | <u>83.920.042</u>    | <u>55.300</u>        | <u>122.412.029</u> |

| PENGESTRØMSOPGØRELSE  | KONCERN            |                    |      |
|---|--------------------|--------------------|------|
|   | 2019               | 2018               | Note |
| Årets resultat  | 15.125.162         | 22.361.455         |      |
| Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver  | 51.597.576         | 47.371.098         |      |
| Reguleringer  | 1.692.632          | 10.268.994         | 19   |
| Øvrige reguleringer   | 71.992             | -661.963           |      |
| Ændring i varebeholdninger                                  | -2.890.076         | -212.817           |      |
| Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser       | 34.424.998         | -11.668.563        |      |
| Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser | 14.884.296         | -4.355.689         |      |
| Andre ændringer i driftskapital                             | -15.670.163        | 8.262.226          |      |
| <b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>                        | <b>99.236.417</b>  | <b>71.364.741</b>  |      |
| Renteindbetalinger og lignende                              | 1.281.167          | 1.307.581          |      |
| Renteudbetalinger og lignende                               | -6.125.784         | -5.565.437         |      |
| Betalt/refunderet selskabsskat                              | -4.915.983         | 485.711            |      |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>                     | <b>89.475.817</b>  | <b>67.592.596</b>  |      |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                           | -366.950           | 0                  |      |
| Køb af materielle anlægsaktiver                             | -70.030.962        | -116.981.636       |      |
| Salg af materielle anlægsaktiver                            | 20.339.397         | 31.209.695         |      |
| Køb af finansielle anlægsaktiver                            | -48.852.034        | -15.508.744        |      |
| Salg af finansielle anlægsaktiver                           | 18.469.058         | 4.499.328          |      |
| Køb af virksomhed   | -13.500.000        | 0                  |      |
| Salg af virksomhed  | 0                  | 0                  |      |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>               | <b>-93.941.491</b> | <b>-96.781.357</b> |      |
| Betaling af gæld til realkreditinstitutter                  | -1.126.257         | 154.243            |      |
| Betaling af gæld til kreditinstitutter                      | -49.110.600        | -38.855.545        |      |
| Betaling af finansielle leasingforpligtelser                | -9.983.465         | -13.250.570        |      |
| Betaling af langfristet gæld i øvrigt                       | 0                  | -4.410.460         |      |
| Optagelse af gæld hos kreditinstitutter                     | 44.417.319         | 35.837.320         |      |
| Optagelse af finansielle leasingforpligtelser               | 4.650.000          | 23.540.000         |      |
| Optagelse af gæld i øvrigt                                  | 31.337.694         | 27.500.000         |      |
| Ændring af mellemregning med associerede virksomheder       | -1.013.555         | 6.285.852          |      |
| Handel med minoriteter                                      | 0                  | 24.000             |      |
| Modtaget udbytte i året                                     | 110.250            | 147.000            |      |
| Betalt udbytte  | -1.282.750         | -1.281.650         |      |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>              | <b>17.998.636</b>  | <b>35.690.190</b>  |      |
| <b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)</b>                 | <b>13.532.962</b>  | <b>6.501.429</b>   |      |

| <u>PENGESTRØMSOPGØRELSE</u>              | <u>KONCERN</u>     |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)     | 13.532.962         | 6.501.429          |
| Likvider pr. 1/1 2019                    | <u>-13.497.125</u> | <u>-19.998.554</u> |
| LIKVIDER PR. 31/12 2019                  | <u>35.837</u>      | <u>-13.497.125</u> |
| Likvider kan specificeres således:       |                    |                    |
| Værdipapirer                             | 3.480.460          | 2.199.549          |
| Likvide beholdninger                     | 1.661.817          | 71.611.225         |
| Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet) | <u>-5.106.440</u>  | <u>-87.307.899</u> |
| LIKVIDER PR. 31/12 2019                  | <u>35.837</u>      | <u>-13.497.125</u> |

**1 Segmentoplysninger**

Koncernen:

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

| <b>2 Personaleomkostninger</b>           | <b>KONCERN</b>     |                    | <b>MODER</b> |          |
|--|--------------------|--------------------|--------------|----------|
|  | 2019               | 2018               | 2019         | 2018     |
| Gager og lønninger                       | 193.530.613        | 203.712.486        | 0            | 0        |
| Pensioner                                | 19.345.472         | 17.488.903         | 0            | 0        |
| Andre omkostninger til social sikring    | 5.252.369          | 7.435.737          | 0            | 0        |
| I ALT                                    | <u>218.128.454</u> | <u>228.637.126</u> | <u>0</u>     | <u>0</u> |
| Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede | <u>469</u>         | <u>509</u>         | <u>0</u>     | <u>0</u> |

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

| <b>3 Andre finansielle indtægter</b>        | <b>KONCERN</b>   |                  | <b>MODER</b>   |               |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|
|   | 2019             | 2018             | 2019           | 2018          |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0                | 0                | 0              | 0             |
| Finansielle indtægter i øvrigt              | 1.281.167        | 1.345.536        | 504.600        | 40.824        |
| I ALT                                       | <u>1.281.167</u> | <u>1.345.536</u> | <u>504.600</u> | <u>40.824</u> |

| <b>4 Øvrige finansielle omkostninger</b>       | <b>KONCERN</b>   |                  | <b>MODER</b>   |               |
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|
|  | 2019             | 2018             | 2019           | 2018          |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 0                | 0                | 0              | 0             |
| Finansielle omkostninger i øvrigt              | 6.125.784        | 5.565.437        | 136.151        | 65.163        |
| I ALT  | <u>6.125.784</u> | <u>5.565.437</u> | <u>136.151</u> | <u>65.163</u> |

| 5 Skat af årets resultat,<br>selskabsskat og udskudt skat                  | KONCERN           |                   | MODER             |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2019              | 2018              | 2019              | 2018              |
| <u>Skat af årets resultat:</u>   |                   |                   |                   |                   |
| Skat af årets skattepligtige indkomst                                      | 1.833.419         | 4.994.062         | 45.186            | -14.107           |
| Regulering tidligere år  | -87.342           | -414.094          | 0                 | -5.960            |
| Udskudt skat   | 1.878.340         | 2.292.874         | 0                 | 0                 |
| I ALT  | <u>3.624.417</u>  | <u>6.872.842</u>  | <u>45.186</u>     | <u>-20.067</u>    |
| <u>Skyldig selskabsskat:</u>   |                   |                   |                   |                   |
| Skyldig pr. 1/1 2019   | 4.847.961         | -739.172          | -142.921          | -1.554            |
| Overførsler i året til/fra andre poster                                    | -2.651            | 0                 | 0                 | 0                 |
| Tilgang ved virksomhedsovertagelser  | 0                 | 113.320           | 0                 | 0                 |
| Regulering tidligere år  | -87.344           | -5.960            | 0                 | -5.960            |
| Betalt vedrørende tidligere år   | -4.757.965        | 631.385           | 142.921           | 7.514             |
| Betalt acontoskat  | -114.000          | -120.000          | -114.000          | -120.000          |
| Udbytteskat  | -44.018           | -25.674           | -20.196           | -8.814            |
| Skat af årets skattepligtige indkomst                                      | 1.833.419         | 4.994.062         | 45.186            | -14.107           |
| SKYLDIG PR. 31/12 2019   | <u>1.675.402</u>  | <u>4.847.961</u>  | <u>-89.010</u>    | <u>-142.921</u>   |
| <u>Skyldig skat er klassificeret således i modervirksomhedens balance:</u> |                   |                   |                   |                   |
| Tilgodehavende/skyldig selskabsskat  |                   |                   | 1.675.402         | 4.847.961         |
| Tilgodehavende/skyldig sambeskatningsbidrag                                |                   |                   | <u>-1.764.412</u> | <u>-4.990.882</u> |
| I ALT  |                   |                   | <u>-89.010</u>    | <u>-142.921</u>   |
| <u>Udskudt skat:</u>   |                   |                   |                   |                   |
| Udskudt skat pr. 1/1 2019  | 22.991.585        | 21.107.382        | 0                 | 0                 |
| Tilgang ved virksomhedsovertagelser  | 0                 | -4.948            | 0                 | 0                 |
| Regulering tidligere år  | 2.651             | -403.723          | 0                 | 0                 |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen                                   | 1.878.340         | 2.292.874         | 0                 | 0                 |
| UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2019  | <u>24.872.576</u> | <u>22.991.585</u> | <u>0</u>          | <u>0</u>          |
| Den udskudte skat påhviler   |                   |                   |                   |                   |
| <u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>                                  |                   |                   |                   |                   |
| Immaterielle anlægsaktiver   | -500.890          | -473.074          | 0                 | 0                 |
| Materielle anlægsaktiver   | 8.183.305         | 8.934.779         | 0                 | 0                 |
| Finansielle anlægsaktiver  | 17.285.753        | 15.444.924        | 0                 | 0                 |
| Omsætningsaktiver  | -15.942           | -779.785          | 0                 | 0                 |
| Gældsforpligtelser   | -54.056           | -51.261           | 0                 | 0                 |
| Underskud til fremførsel   | <u>-25.594</u>    | <u>-83.998</u>    | <u>0</u>          | <u>0</u>          |
| I ALT  | <u>24.872.576</u> | <u>22.991.585</u> | <u>0</u>          | <u>0</u>          |

| 6 Resultatdisponering                                      | KONCERN    |            | MODER      |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 2019       | 2018       | 2019       | 2018       |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0          | 0          | -6.759.488 | 18.061.492 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      | 55.300     | 54.000     | 55.300     | 54.000     |
| Overført resultat  | 13.324.684 | 18.255.041 | 20.084.172 | 894.878    |
| Minoritetsaktionærs andel af årets resultat                | 1.745.178  | 4.052.414  | 0          | 0          |
| ÅRETS RESULTAT   | 15.125.162 | 22.361.455 | 13.379.984 | 19.010.370 |



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

|   | Erhvervede<br>rettigheder | Goodwill          | Grunde og<br>bygninger | Indretning af<br>lejede lokaler | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | I alt              | 31/12 2018         |
|---|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| Kostpris pr. 1/1 2019                       | 751.160                   | 20.893.584        | 58.976.665             | 6.473.710                       | 409.299.261                                   | 496.394.380        | 437.473.649        |
| Regulering primo                            | 0                         | 0                 | 0                      | 0                               | 0   | 0                  | 4.247.000          |
| Tilgang ved virksomhedsovertagelse          | 0                         | 3.000.000         | 0                      | 0                               | 10.500.000                                    | 13.500.000         | 3.100.000          |
| Tilgang i året                              | 306.950                   | 60.000            | 17.194.395             | 0                               | 59.556.774                                    | 77.118.119         | 113.881.636        |
| Overførsler i året til/fra andre poster     | 0                         | 0                 | 0                      | 0                               | 0   | 0                  | 0                  |
| Afgang i året                               | 0                         | -2.080.000        | -4.348.000             | 0                               | -30.331.613                                   | -36.759.613        | -62.307.905        |
| <b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>              | <b>1.058.110</b>          | <b>21.873.584</b> | <b>71.823.060</b>      | <b>6.473.710</b>                | <b>449.024.422</b>                            | <b>550.252.886</b> | <b>496.394.380</b> |
| Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019          | 410.328                   | 17.319.202        | 710.507                | 6.091.544                       | 127.369.468                                   | 151.901.049        | 134.071.776        |
| Regulering primo                            | 0                         | 0                 | 0                      | 0                               | 0   | 0                  | 1.647.492          |
| Årets afskrivninger                         | 361.659                   | 3.674.382         | 1.366.391              | 190.725                         | 46.004.419                                    | 51.597.576         | 47.371.098         |
| Årets nedskrivninger                        | 0                         | 0                 | 0                      | 0                               | 0   | 0                  | 0                  |
| Overførsler i året til/fra andre poster     | 0                         | 0                 | 0                      | 0                               | 0   | 0                  | 0                  |
| Af- og nedskrivninger, afgang i året        | 0                         | -2.080.000        | -278.779               | 0                               | -9.319.172                                    | -11.677.951        | -31.189.317        |
| <b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b> | <b>771.987</b>            | <b>18.913.584</b> | <b>1.798.119</b>       | <b>6.282.269</b>                | <b>164.054.715</b>                            | <b>191.820.674</b> | <b>151.901.049</b> |
| <b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b> | <b>286.123</b>            | <b>2.960.000</b>  | <b>70.024.941</b>      | <b>191.441</b>                  | <b>284.969.707</b>                            | <b>358.432.212</b> | <b>344.493.331</b> |
| Finansielt leasede aktiver                  |                           |                   |                        |                                 | 46.855.208                                    | 46.855.208         | 45.143.073         |

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
materielle aktiver

MODER

|                                      | Grunde og<br>bygninger | I alt            | 31/12 2018 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------|------------|
| Kostpris pr. 1/1 2019                | 0                      | 0                | 0          |
| Tilgang i året                       | 4.298.000              | 4.298.000        | 0          |
| Afgang i året                        | 0                      | 0                | 0          |
| KOSTPRIS PR. 31/12 2019              | <u>4.298.000</u>       | <u>4.298.000</u> | <u>0</u>   |
| Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019   | 0                      | 0                | 0          |
| Årets nedskrivninger                 | 0                      | 0                | 0          |
| AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 | <u>0</u>               | <u>0</u>         | <u>0</u>   |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 | <u>4.298.000</u>       | <u>4.298.000</u> | <u>0</u>   |
| Finansielt leasede aktiver           |                        |                  |            |

**8 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**
**KONCERNEN**

|   | Kapitalandele<br>i associerede<br>virksomheder | Andre til-<br>godehavender | I alt                    | 31/12 2018        |
|---|--|----------------------------|--------------------------|-------------------|
| Kostpris pr. 1/1 2019                       | 457.500  | 22.288.770                 | 22.746.270               | 11.736.854        |
| Tilgang i året                              | 39.863.685                                     | 8.731.736                  | 48.595.421               | 15.508.744        |
| Afgang i året                               | -90.000  | -18.379.058                | -18.469.058              | -4.499.328        |
| <b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>              | <b>40.231.185</b>                              | <b>12.641.448</b>          | <b>52.872.633</b>        | <b>22.746.270</b> |
| Opskrivninger pr. 1/1 2019                  | 3.228.032                                      | 0                          | 3.228.032                | 2.624.598         |
| Årets opskrivninger                         | 4.933.847                                      | 0                          | 4.933.847                | 750.434           |
| Modtaget udbytte i året                     | -110.250                                       | 0                          | -110.250                 | -147.000          |
| Opskrivninger, afgang i året                | 87.010   | 0                          | 87.010                   | 0                 |
| <b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>         | <b>8.138.639</b>                               | <b>0</b>                   | <b>8.138.639</b>         | <b>3.228.032</b>  |
| <b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b> | <b>48.369.824</b>                              | <b>12.641.448</b>          | <b>61.011.272</b>        | <b>25.974.302</b> |
|   | <b>Ejerandel</b>                               | <b>Årets<br/>resultat</b>  | <b>Egen-<br/>kapital</b> |                   |
| <u>Associerede virksomheder:</u>            |  |                            |                          |                   |
| Veddebus A/S, København SV                  | 49%  | 2.075.881                  | 9.366.272                |                   |
| Papuga Bus A/S                              | 25%  | 17.266.663                 | 161.603.854              |                   |
| KLC A/S, Kolding                            | 20%  | 988.131                    | 2.701.359                |                   |
| KLC Estate APS, Kolding                     | 20%  | 299.419                    | 6.143.183                |                   |
| Helt Sort Invest ApS, Hvidovre              | 35%  | 10.012                     | 29.945                   |                   |

**8 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

|   | MODER  |  |                    | 31/12 2018         |
|---|--|--|--------------------|--------------------|
|   | Kapitalandele<br>i tilknyttede<br>virksomheder | Kapitalandele<br>i associerede<br>virksomheder | I alt              |                    |
| Kostpris pr. 1/1 2019                       | 62.501.159                                     | 0  | 62.501.159         | 61.101.159         |
| Tilgang i året                              | 80.000   | 1.779.387                                      | 1.859.387          | 1.400.000          |
| Afgang i året                               | 0  | 0  | 0                  | 0                  |
| <b>KOSTPRIS PR. 31/12 2019</b>              | <b>62.581.159</b>                              | <b>1.779.387</b>                               | <b>64.360.546</b>  | <b>62.501.159</b>  |
| Opskrivninger pr. 1/1 2019                  | 45.146.175                                     | 0  | 45.146.175         | 27.091.719         |
| Årets opskrivninger                         | 13.355.927                                     | 0  | 13.355.927         | 19.054.456         |
| Hensættelse til underbalance                | 1.884.585                                      | 0  | 1.884.585          | 0                  |
| Modtaget udbytte i året                     | -22.000.000                                    | 0  | -22.000.000        | -1.000.000         |
| Opskrivninger, afgang i året                | 0  | 0  | 0                  | 0                  |
| <b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b>         | <b>38.386.687</b>                              | <b>0</b>                                       | <b>38.386.687</b>  | <b>45.146.175</b>  |
| Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019          | 0  | 0  | 0                  | 0                  |
| Årets afskrivninger                         | 0  | 0  | 0                  | 0                  |
| <b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019</b> | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                                       | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019</b> | <b>100.967.846</b>                             | <b>1.779.387</b>                               | <b>102.747.233</b> | <b>107.647.334</b> |

## 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|                                   | Ejerandel | Selskabs-<br>kapital | Årets<br>resultat | Egen-<br>kapital | LDEL Holding ApS's andel |                         |
|-----------------------------------|-----------|----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|-------------------------|
|                                   |           |                      |                   |                  | Årets<br>resultatandel   | Andel af<br>egenkapital |
| <u>Tilknyttede virksomheder:</u>  |           |                      |                   |                  |                          |                         |
| LL Ejendomme I ApS, Hvidovre      | 100%      | 1.000.000            | -2.854.739        | -1.884.585       | -2.854.739               | -1.884.585              |
| LL Ejendomme II ApS, Hvidovre     | 100%      | 50.000               | -226.895          | 309.010          | -226.895                 | 309.010                 |
| LL Ejendomme III ApS, Hvidovre    | 100%      | 40.000               | 0                 | 40.000           | 0                        | 40.000                  |
| LL Handel og Finans ApS, Hvidovre | 100%      | 40.000               | 12.258            | 52.258           | 12.258                   | 52.258                  |
| Frederiksbjerg Torv 1 ApS, Århus  | 100%      | 1                    | 0                 | 1                | 0                        | 1                       |
| Larsenbus ApS, København SV       | 100%      | 80.000               | 16.425.303        | 100.566.575      | 16.425.303               | 100.566.575             |
|                                   |           |                      |                   |                  | 13.355.927               | 99.083.259              |
| <u>Associerede virksomheder:</u>  |           |                      |                   |                  |                          |                         |
| KLC A/S, Kolding                  | 20%       | 1.786.000            | 988.131           | 2.701.359        | 0                        | 540.272                 |
| KLC Estate APS, Kolding           | 20%       | 297.622              | 299.419           | 6.143.183        | 0                        | 1.228.637               |
| Helt Sort Invest ApS, Hvidovre    | 35%       | 600.000              | 10.012            | 29.945           | 0                        | 10.481                  |
|                                   |           |                      |                   |                  | 0                        | 1.779.389               |
| Hensættelse til underbalance      |           |                      |                   |                  |                          | 1.884.585               |
| Afskrivning koncerngoodwill       |           |                      |                   |                  | -256.613                 | 0                       |
| I ALT                             |           |                      |                   |                  | 13.099.314               | 102.747.233             |

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

| 10 Periodeafgrænsningsposter<br>(tilgodehavender) | KONCERN          |                  | MODER      |            |
|---|------------------|------------------|------------|------------|
|   | 31/12 2019       | 31/12 2018       | 31/12 2019 | 31/12 2018 |
| Forudbetalt leasing                               | 137.451          | 75.582           | 0          | 0          |
| Forsikringer og kontingenter                      | 69.446           | 114.085          | 0          | 0          |
| Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt       | 1.266.425        | 1.182.484        | 0          | 0          |
| I ALT   | <u>1.473.322</u> | <u>1.372.151</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 2019 | 31/12 2018 | 31/12 2019       | 31/12 2018 |
| Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2019  | 0          | 0          | 0                | 0          |
| Anvendt i året                             | 0          | 0          | 0                | 0          |
| Hensat for året                            | 0          | 0          | 1.884.585        | 0          |
| ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2019 | <u>0</u>   | <u>0</u>   | <u>1.884.585</u> | <u>0</u>   |

Andre hensatte forpligtelser består af et fremsat tilbagebetalingskrav for faktureret kørsel. Der er pr. 31.12.2019 ikke uafklarede krav.

| 13 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>   | <b>KONCERN</b>     |                    | <b>MODER</b>     |            |
|---|--------------------|--------------------|------------------|------------|
|   | 31/12 2019         | 31/12 2018         | 31/12 2019       | 31/12 2018 |
| Gæld til realkreditinstitutter              | 6.656.210          | 7.782.467          | 2.644.446        | 0          |
| Gæld til kreditinstitutter                  | 142.587.100        | 147.280.381        | 0                | 0          |
| Leasingforpligtelser                        | 48.392.726         | 53.726.191         | 0                | 0          |
| Gæld til associerede virksomheder           | 52.537.778         | 0                  | 0                | 0          |
| Anden gæld                                  | 9.456.160          | 3.118.466          | 0                | 0          |
| <b>I ALT</b>                                | <b>259.629.974</b> | <b>211.907.505</b> | <b>2.644.446</b> | <b>0</b>   |
| <u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u> |                    |                    |                  |            |
| Gæld til realkreditinstitutter              | 802.833            | 281.308            | 105.000          | 0          |
| Gæld til kreditinstitutter                  | 40.874.509         | 35.352.628         | 0                | 0          |
| Leasingforpligtelser                        | 8.639.229          | 10.993.919         | 0                | 0          |
| Gæld til associerede virksomheder           | 0                  | 0                  | 0                | 0          |
| Anden gæld                                  | 0                  | 0                  | 0                | 0          |
| <b>AFDRAG NÆSTE ÅR</b>                      | <b>50.316.571</b>  | <b>46.627.855</b>  | <b>105.000</b>   | <b>0</b>   |
| <u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>       |                    |                    |                  |            |
| Gæld til realkreditinstitutter              | 4.283.795          | 4.591.777          | 2.119.446        | 0          |
| Gæld til kreditinstitutter                  | 14.775.149         | 22.723.569         | 0                | 0          |
| Leasingforpligtelser                        | 3.314.053          | 6.292.044          | 0                | 0          |
| Gæld til associerede virksomheder           | 0                  | 0                  | 0                | 0          |
| Anden gæld                                  | 6.875.664          | 1.120.000          | 0                | 0          |
| <b>RESTGÆLD EFTER 5 ÅR</b>                  | <b>29.248.661</b>  | <b>34.727.390</b>  | <b>2.119.446</b> | <b>0</b>   |

| 14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | KONCERN          |                |
|--|------------------|----------------|
|  | 2019             | 2018           |
| <b>Inforevision</b>                            |                  |                |
| Honorar for lovpligtig revision                | 925.250          | 815.073        |
| Honorar for andre ydelser                      | 113.143          | 64.434         |
| I ALT  | <u>1.038.393</u> | <u>879.507</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 2019 og 30. juni 2019.

Koncernen har stillet garanti overfor tredjemand med i alt t.kr. 6.926.

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.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor tredjemand vedrørende gældsforpligtelser i tilknyttede virksomheder. Det samlede engagement udgør 52.500 t.kr. pr. 31. december 2019.



**16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 34.120, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 58.393 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter og tredjemand.

Løse ejerpantebreve, nom. t.kr. 227.400, i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 199.881 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter og leasingselskaber.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 16.850, 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. 3.444.

**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    |            |
|---|------------|------------|
|   | 2019       | 2018       |
| Andre driftsindtægter, øvrige                         | -2.524.607 | -2.224.732 |
| Andre driftsomkostninger, øvrige                      | 502.482    | 1.989.548  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -4.674.244 | -750.432   |
| Andre finansielle indtægter                           | -1.281.167 | -1.345.536 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                   | -80.033    | 161.867    |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 6.125.784  | 5.565.437  |
| Skat af årets resultat                                | 3.624.417  | 6.872.842  |
| I ALT   | 1.692.632  | 10.268.994 |

# 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 Eg Larsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 77.241.xxx.xxx

2020-09-07 13:58:19Z

NEM ID 

## Kenny Madsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1264071859276

IP: 93.165.xxx.xxx

2020-09-07 14:16:27Z

NEM ID 

## Lars Eg Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 77.241.xxx.xxx

2020-09-07 14:22:14Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 0VLTG-VHEDO-NY4TS-JON3E-B10EQ-UW518

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>