



## KSR Holding ApS

Kærlundsvej 28  
9000 Aalborg  
CVR-nr. 41127716

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
12.05.2021

---

**Keld Stenbro Ramlov**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

KSR Holding ApS

Kærlundsvej 28

9000 Aalborg

CVR-nr.: 41127716

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Keld Stenbro Ramlov, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for KSR Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 12.05.2021

## Direktion

**Keld Stenbro Ramlov**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i KSR Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KSR Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 anvendte 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 revisionskonklusion.

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 væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Aalborg, den 12.05.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**René Winther Pedersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34173

**Sami Nikolai El-Galaly**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42793

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	115.152	115.597
Driftsresultat	10.945	11.078
Resultat af finansielle poster	750	(103)
Årets resultat	9.065	8.517
Årets resultat ekskl. minoriteter	2.465	2.286
Balancesum	129.347	108.117
Investeringer i materielle aktiver	1.337	58.529
Egenkapital	42.842	34.797
Egenkapital ekskl. minoriteter	23.079	21.114
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.731	23.280
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(11.423)	(8.196)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.536)	9.484
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning (%)	11,16	21,65
Soliditetsgrad (%)	17,84	19,53

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

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Koncernens formål er at drive handel og service indenfor el-installations- og IT-branchen samt ejendomsinvestering.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet for 2020 udviser et overskud på 9.065 t.kr. efter skat, hvilket betragtes som værende et tilfredsstillende resultat, henset til de seneste års resultater, samt markedets udvikling og branchen generelt.

Koncernen har i regnskabsåret været påvirket negativt af COVID-19 restriktionerne, men har på trods heraf fortsat den positive udvikling indenfor alle forretningsområder.

Her kan bl.a. fremhæves automations-området, hvor årets opkøb og fusion med F.L. Teknik i Hjørring også har bidraget positivt, samt energi-området hvor Mariendal er med helt fremme i den grønne omstilling.

Ledelsen og organisationen er ligeledes styrket i årets løb, herunder med en udvidelse af direktionen samt udpegning/rekruttering af funktionschefer for alle forretningsområder.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Det fremgår af årsrapporten fra 2019, at forventningen var en forbedret indtjening i 2020, hvilket er blevet indfriet.

### **Forventet udvikling**

Direktionen forventer samlet set for Mariendal koncernen for 2021 yderligere indtjeningsfremgang som følge af de konkrete organisatoriske og ledelsesmæssige tiltag foretaget i 2020.

Den hidtidige strategi følges og der vil være fortsat fokus på vækst og udvikling i alle forretningsområderne samt en kontinuerlig styrkelse af kunderelationerne.

Endvidere forventes der også i 2021 yderligere fremgang med afsæt i den grønne omstilling. 2021 vil ligeledes blive året, hvor Brønderslev afdelingen efter kraftigt vokseværk flytter i nye, større og mere tidssvarende lokaler.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>115.152.240</b>	<b>115.596.742</b>
Personaleomkostninger	2	(100.861.067)	(101.629.596)
Af- og nedskrivninger	3	(3.346.125)	(2.888.831)
<b>Driftsresultat</b>		<b>10.945.048</b>	<b>11.078.315</b>
Andre finansielle indtægter		1.271.193	578.648
Andre finansielle omkostninger		(520.939)	(681.945)
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.695.302</b>	<b>10.975.018</b>
Skat af årets resultat	4	(2.630.378)	(2.457.794)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>9.064.924</b>	<b>8.517.224</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	42.335	0
Goodwill		2.486.254	2.911.250
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>2.528.589</b>	<b>2.911.250</b>
Grunde og bygninger		23.755.149	24.304.975
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.795.357	5.456.528
Indretning af lejede lokaler		1.234.322	1.428.394
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>29.784.828</b>	<b>31.189.897</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.600.000	3.600.000
Deposita		177.309	174.523
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>3.777.309</b>	<b>3.774.523</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>36.090.726</b>	<b>37.875.670</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.558.822	4.684.613
Fremstillede varer og handelsvarer		2.911.179	2.242.722
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.470.001</b>	<b>6.927.335</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.138.257	37.516.197
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	3.585.145	5.526.789
Andre tilgodehavender	11	11.582.046	1.685.610
Tilgodehavende skat		0	1.147.192
Periodeafgrænsningsposter	12	602.347	722.804
<b>Tilgodehavender</b>		<b>61.907.795</b>	<b>46.598.592</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.030.099	12.850
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>7.030.099</b>	<b>12.850</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.848.525</b>	<b>16.702.977</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>93.256.420</b>	<b>70.241.754</b>
<b>Aktiver</b>		<b>129.347.146</b>	<b>108.117.424</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Overført overskud eller underskud		22.539.455	20.574.255
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	500.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>23.079.455</b>	<b>21.114.255</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>19.762.662</b>	<b>13.682.506</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>42.842.117</b>	<b>34.796.761</b>
Udskudt skat	13	3.979.998	4.521.240
Andre hensatte forpligtelser	14	1.200.000	1.100.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.179.998</b>	<b>5.621.240</b>
Gæld til realkreditinstitutter		17.683.425	18.535.688
Leasingforpligtelser		0	203.379
Anden gæld		9.552.824	3.431.827
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>27.236.249</b>	<b>22.170.894</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	1.266.029	1.246.202
Bankgæld		170.504	5.796.871
Deposita		66.000	60.000
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	3.597.141	2.738.020
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.321.883	16.205.194
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		280	280
Skyldig skat		2.338.713	0
Anden gæld	16	25.328.232	19.481.962
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.088.782</b>	<b>45.528.529</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>81.325.031</b>	<b>67.699.423</b>
<b>Passiver</b>		<b>129.347.146</b>	<b>108.117.424</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	18		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	40.000	20.574.255	500.000	21.114.255	13.682.506
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(500.000)	(500.000)	0
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	0	0	(519.568)
Årets resultat	0	1.965.200	500.000	2.465.200	6.599.724
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>22.539.455</b>	<b>500.000</b>	<b>23.079.455</b>	<b>19.762.662</b>

	I alt kr.
Egenkapital primo	34.796.761
Udbetalt ordinært udbytte	(500.000)
Øvrige egenkapitalposterings	(519.568)
Årets resultat	9.064.924
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>42.842.117</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		10.945.048	11.078.315
Af- og nedskrivninger		3.346.125	2.888.831
Andre hensatte forpligtelser		100.000	(70.000)
Ændringer i arbejdskapital	17	380.872	11.633.329
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>14.772.045</b>	<b>25.530.475</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.185.280	574.298
Betalte finansielle omkostninger		(520.939)	(681.945)
Refunderet/(betalt) skat		294.400	(2.142.733)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>15.730.786</b>	<b>23.280.095</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(282.877)	(1.750.000)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.026.470)	(6.600.021)
Salg af materielle aktiver		61.281	54.500
Køb af finansielle aktiver		(2.786)	0
Salg af finansielle aktiver		0	100.000
Køb af virksomheder		(3.290.868)	0
Køb mv. af andre værdipapirer		(6.881.336)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(11.423.056)</b>	<b>(8.195.521)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>4.307.730</b>	<b>15.084.574</b>
Optagelse af lån		0	18.383.000
Afdrag på lån mv.		(1.035.815)	(8.698.825)
Udbetalt udbytte		(500.000)	(200.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.535.815)</b>	<b>9.484.175</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.771.915</b>	<b>24.568.749</b>
Likvider primo		10.906.106	(13.662.643)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>13.678.021</b>	<b>10.906.106</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	13.848.525	16.702.977
Kortfristet gæld til banker	(170.504)	(5.796.871)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>13.678.021</b>	<b>10.906.106</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	87.404.333	87.716.960
Pensioner	12.090.937	11.835.030
Andre omkostninger til social sikring	889.378	1.818.128
Andre personaleomkostninger	476.419	259.478
	<b>100.861.067</b>	<b>101.629.596</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>230</b>	<b>235</b>

Der oplyses ikke ledelsesvederlag i årsrapporten i henhold til ÅRL § 98b, stk. 3.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	469.496	285.419
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	196.042	0
Afskrivninger på materielle aktiver	2.719.587	2.636.801
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(39.000)	(33.389)
	<b>3.346.125</b>	<b>2.888.831</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	3.193.584	414.710
Ændring af udskudt skat	(559.997)	2.043.084
Regulering vedrørende tidligere år	(3.209)	0
	<b>2.630.378</b>	<b>2.457.794</b>



## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000
Overført resultat	1.965.200	1.786.015
Minoritetsinteressers andel af resultatet	6.599.724	6.231.209
	<b>9.064.924</b>	<b>8.517.224</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	295.780	11.607.149
Tilgange	282.877	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>578.657</b>	<b>11.607.149</b>
Af- og nedskrivninger primo	(295.780)	(8.695.899)
Årets nedskrivninger	(196.042)	0
Årets afskrivninger	(44.500)	(424.996)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(536.322)</b>	<b>(9.120.895)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>42.335</b>	<b>2.486.254</b>

## 7 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter udgør aktiveret egenudviklet CTS projekt.

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	27.051.998	28.127.862	3.159.007
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	310.329	0
Tilgange	287.710	716.332	22.428
Afgange	(22.281)	(25.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>27.317.427</b>	<b>29.129.523</b>	<b>3.181.435</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.747.023)	(22.671.334)	(1.730.613)
Årets afskrivninger	(815.255)	(1.687.832)	(216.500)
Tilbageførsel ved afgang	0	25.000	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.562.278)</b>	<b>(24.334.166)</b>	<b>(1.947.113)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.755.149</b>	<b>4.795.357</b>	<b>1.234.322</b>
Ikke-ejede aktiver	-	215.023	-

Afskrivninger på aktiver afhændet i regnskabsåret udgør 0 kr.

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	3.600.000	174.523
Tilgange	0	2.786
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.600.000</b>	<b>177.309</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.600.000</b>	<b>177.309</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Teglbakken, Niverød P/S	Vestbjerg	20

## 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 kr.	2019 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	63.239.296	88.777.110
Foretagne acontofaktureringer	(63.251.292)	(85.988.341)
Overført til forpligtelser	3.597.141	2.738.020
	<b>3.585.145</b>	<b>5.526.789</b>

## 11 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består primært af indestående på selskabets skattekonto.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 13 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Immaterielle aktiver	(135.516)	(161.331)
Materielle aktiver	1.219.225	1.272.495
Finansielle aktiver	14.687	(8.649)
Tilgodehavender	2.881.602	3.418.725
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>3.979.998</b>	<b>4.521.240</b>

Bevægelser i året	2020 kr.	2019 kr.
Primo	4.521.240	2.478.156
Indregnet i resultatopgørelsen	(559.997)	2.043.084
Tilgang ved fusion	18.755	0
<b>Ultimo</b>	<b>3.979.998</b>	<b>4.521.240</b>

#### 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til tab på igangværende arbejder samt skønnede garantiomkostninger.

#### 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.059.065	1.100.130	17.683.425	13.450.797
Leasingforpligtelser	206.964	146.072	0	0
Anden gæld	0	0	9.552.824	9.552.824
	<b>1.266.029</b>	<b>1.246.202</b>	<b>27.236.249</b>	<b>23.003.621</b>

#### 16 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Moms og afgifter	7.410.655	3.987.641
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	14.381.729	5.332.663
Feriepengeforpligtelser	3.122.490	5.645.948
Anden gæld i øvrigt	413.358	4.515.710
	<b>25.328.232</b>	<b>19.481.962</b>

#### 17 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	(3.542.666)	(1.054.791)
Ændring i tilgodehavender	(16.456.395)	11.311.530
Ændring i leverandørgæld mv.	17.949.077	1.376.590
Andre ændringer	2.430.856	0
	<b>380.872</b>	<b>11.633.329</b>

#### 18 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede aktier kr.
Dagsværdi ultimo	7.030.099
Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen	85.913

## 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>4.329.000</b>	<b>6.059.000</b>

## 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for kreditinstitutter er deponeret skadesløsbrev nom. 7.000 t.kr. med pant i andre anlæg, driftsmidler og inventar, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 53.183 t.kr. pr. 31.12.2020.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 23.755 t.kr.

Koncernen har afgivet almene arbejdsgarantier på 31.906 t.kr.

Der er tinglyst ejerantebrev nom. 4.350 t.kr. i koncernens grunde og bygninger til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

## 21 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 22 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Fram Ejendomme ApS	Aalborg	ApS	100
Mariendal Gruppen A/S	Aalborg	A/S	100
Mariendal El-Teknik A/S	Aalborg	A/S	100
Mariendal IT A/S	Aalborg	A/S	70
Mariendal Energi Teknik ApS	Aalborg	ApS	100
Mariendal Holding ApS	Aalborg	ApS	20

KSR Holding ApS har bestemmende indflydelse i Mariendal Holding ApS gennem sine A-anparter. Ejerandele i øvrige dattervirksomheder er på baggrund af Mariendal Holding ApS' ejerandel af selskaberne.

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(6.250)</b>	<b>(5.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.472.598	2.291.015
Andre finansielle indtægter		1.150	0
Andre finansielle omkostninger		(7.254)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.460.244</b>	<b>2.286.015</b>
Skat af årets resultat	1	4.956	0
<b>Årets resultat</b>	2	<b>2.465.200</b>	<b>2.286.015</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.077.453	21.119.255
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>23.077.453</b>	<b>21.119.255</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.077.453</b>	<b>21.119.255</b>
Tilgodehavende skat		0	1.561.851
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.196.460	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.196.460</b>	<b>1.561.851</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.152.689</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.349.149</b>	<b>1.561.851</b>
<b>Aktiver</b>		<b>27.426.602</b>	<b>22.681.106</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.157.214	2.199.016
Overført overskud eller underskud		18.382.241	18.375.239
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>23.079.455</b>	<b>21.114.255</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.000	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.003.192	1.561.851
Skyldig skat		2.338.713	0
Anden gæld		242	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.347.147</b>	<b>1.566.851</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.347.147</b>	<b>1.566.851</b>
<b>Passiver</b>		<b>27.426.602</b>	<b>22.681.106</b>
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	2.199.016	18.375.239	500.000	21.114.255
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(500.000)	(500.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(514.400)	514.400	0	0
Overført til reserver	0	2.472.598	(2.472.598)	0	0
Årets resultat	0	0	1.965.200	500.000	2.465.200
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>4.157.214</b>	<b>18.382.241</b>	<b>500.000</b>	<b>23.079.455</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	(1.747)	0
Regulering vedrørende tidligere år	(3.209)	0
	<b>(4.956)</b>	<b>0</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000
Overført resultat	1.965.200	1.786.015
	<b>2.465.200</b>	<b>2.286.015</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	18.920.240
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.920.240</b>
Opskrivninger primo	2.199.015
Andel af årets resultat	2.472.598
Udbytte	(514.400)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.157.213</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.077.453</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 4 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har stillet kaution overfor datterselskabers mellemværende med bankforbindelse. Sikret bankgæld i datterselskaberne udgør pr. 31.12.2020 i alt 171 t.kr.

## 6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Keld Stenbro Ramlov har bestemmende indflydelse i KSR Holding ApS.

**7 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet.

Ved indregning af nye virksomheder anvendes sammenlægningsmetoden pr. overtagelsesdag (book value metoden). Som følge heraf er sammenligningstal ikke korrigeret.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og

indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.



**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.