

Barslund Group A/S

Agernvej 4
3490 Kvistgård
CVR-nr. 19735397

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.04.2018

Dirigent

Navn: Knud Foldschack

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	15
Koncernens balance pr. 31.12.2017	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	31
Modervirksomhedens noter	32
Anvendt regnskabspraksis	37

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Barslund Group A/S
Agernvej 4
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 19735397
Hjemsted: Helsingør
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Mette Barslund, formand
Knud Foldschack, næstformand
Vibeke Barslund
Jens Thomas Barslund
Philip Barslund Vestergaard
Frederik Thomas Barslund
André Barslund Vestergaard

Direktion

Jens Thomas Barslund

Bank

Danske Bank A/S & Jyske Bank A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Barslund Group A/S.

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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 05.04.2018

Direktion

Jens Thomas Barslund

Bestyrelse

Mette Barslund
formand

Knud Foldschack
næstformand

Vibeke Barslund

Jens Thomas Barslund

Philip Barslund Vestergaard

Frederik Thomas Barslund

André Barslund Vestergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Barslund Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Barslund Group A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 05.04.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Thomas Frommelt Hertz
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31543

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.421.164	1.370.263	1.311.084	1.239.778	839.909
Bruttoresultat	380.834	339.371	312.996	286.773	221.284
Driftsresultat	24.929	26.771	31.444	48.641	45.955
Resultat af finansielle poster	(2.782)	(13.785)	7.247	(325)	(3.911)
Årets resultat	16.852	4.832	28.113	33.474	35.412
Samlede aktiver	787.839	728.555	711.093	590.002	371.849
Investeringer i materielle anlægsaktiver	71.792	74.366	66.412	93.018	53.632
Egenkapital inkl. minoriteter	168.987	151.960	142.496	121.487	89.312
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	461.909	422.907	365.433	236.152	162.948
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	590	508	477	428	318
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	5,4	6,3	8,7	20,6	28,2
Egenkapitalens forrentning (%)	10,5	3,3	21,3	31,8	49,0
Soliditetsgrad (%)	21,4	20,9	20,0	20,6	24,0
Nettoomsætning pr. medarbejder	2.560,7	2.697,4	2.748,6	2.896,7	2.641,2
Nettomargin før skat (%)	1,8	2,0	2,4	3,9	5,8
Nettomargin efter skat (%)	1,2	0,3	2,1	27,0	4,2
Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.)	238.887,0	182.759,0	138.386,0	49.952,0	10.893,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet
Nettomargin før skat (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Nettomargin efter skat (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens indtjeningsevne.
Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.)	$\frac{\text{Igangværende arbejder for fremmed regning} - \text{modtagne forudbetalinger fra kunder}}{\text{nettoomsætning}}$	Nøgletallet udtrykker koncernens nettoeksponering ved igangværende arbejder for fremmed regning.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Barslund Group består af i alt otte selskaber (*Barslund A/S, Barslund AB, Spotland A/S, SPLAND Mätteknik AB, Zøllner A/S, Shoulders A/S, MH Elektrik A/S og Total Uthyrans AB*), som helt eller delvist er ejet af koncernen. Selskaberne har forskellige ekspertiseområder, der spænder bredt: Anlæg, Landmåling, BIM/VDC, Fundering, El, Maskinstyring og Maskinudlejning. Dette giver mulighed for at holde en stor del af de arbejdsopgaver, som indgår under en projektudførelse, inden for koncernen.

Samarbejdet på tværs af koncernen betyder også, at selskabernes kompetencer indgår i et kvalificeret samspil. Ved at trække på indbyrdes samarbejde og specialiserede områder, sikres projekterne en høj kvalitet, da alle selskaber arbejder efter samme styringssystemer og med samme redskaber. Dette gælder områder som kvalitet, miljø og arbejdsmiljø.

Hovedaktiviteten for koncernen er ligesom koncernens største selskab, Barslund A/S, betegnes som værende anlægsarbejde. De mange anlægsprojekter som udføres i Barslund A/S, understøtter ligeledes de resterende selskaber med opgaver inden for deres respektive områder. De øvrige selskaber arbejder dog alle med aktiviteter, som rækker ud over Barslund A/S' kompetenceniveau og som er medvirkende til at skabe vækst i de enkelte selskaber.

Koncernen har en vækststrategi, som tilpasses den markedsmæssige udvikling på en forudseende og fleksibel måde. Strategien er trimmet, konkurrencedygtig og fokuseret og består af tre hovedelementer:

- 1) Maksimere kerneforretningen
 - Synliggøre strategien for alle og få alle medarbejdere til at tage medejerskab
 - Fastholde og udbygge organisationen til vækst og konkurrenceevne - under en fælles platform, bl.a. "Lean Construction"
 - Rentabel vækst (primært organisk, sekundært ved alliancer, fusion eller opkøb)
 - Være udvalgte kunders foretrukne partner

- 2) Udvide kerneforretningen
 - Blive blandt de største i de markeder og segmenter, hvor vi vælger at være - på kortere sigt specielt i udvalgte "nicheområder"
 - Udbygge den landsdækkende og den Sydsvenske position

- 3) Investere i fremtiden
 - 5D BIM teknologi
 - Udvikle nye forretningsområder og kompetencer

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen for 2017 blev 1.421.164 t.kr., hvilket svarer til en stigning på 3,7 % i forhold til 2016.

Årets resultat for regnskabsåret 2017 udviser et overskud før skat på 22.148 t.kr. mod et overskud for 2016 på 12.986 t.kr. De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 52.732 t.kr.

Årets bruttoresultat udgør 380.834 t.kr. mod 339.371 t.kr. sidste år, således en forbedring på 12,2 %.

Ledelsesberetning

Pengestrømme fra drift udgør et positivt likviditetsflow på 32.754 t.kr. mod 30.813 t.kr. i 2016.

Den samlede EBIT margin udgør 1,8 % mod 2 % i 2016.

Egenkapitalen udgør 167.878 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 21 % mod 20 % i 2016.

Antallet af heltidsbeskæftigede er steget til gennemsnitligt 590 i 2017 mod 508 i 2016.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Barslund Groups forventninger til 2017 var en moderat vækst i omsætning og resultat. Koncernen har opnået den ønskede vækst i omsætning og bruttoresultat.

Efter nogle år med betydelige investeringer i Barslund AB og opbygning af markedet i Sverige, er selskabet blevet overskudgivende, hvilket er særdeles positivt. Aktiviteterne i Sverige følger den lagte plan, og forventes at bidrage med vækst i omsætningen og resultater i 2018.

Alle aktier i selskabet Shoulders A/S blev erhvervet af Barslund Group pr. 1. april 2017, hvor der tidligere blev ejet 50 %. Selskabet har for 2017 fremvist et underskud, hvilket primært skyldes at der ikke var produktion i årets første 3-4 måneder. Ledelsen har positive forventninger til fremtiden for selskabet.

Moderselskabet har pr. 1. januar 2017 opnået bestemmende indflydelse i MH Elektrik A/S, der derfor indgår i konsolideringen. MH Elektrik A/S har haft en positiv udvikling i 2017, og der forventes yderligere vækst i selskabets aktiviteter fremadrettet.

Forventet udvikling

Koncernen har positive forventninger til 2018. På anlægssiden vil vores fokus i det kommende år være rettet mod de betydelige trafikale infrastrukturprojekter, som kommer i udbud, samt de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningsselskaber står overfor.

Ny teknologi og forbedrede arbejdsprocesser er derudover et højt vægtet prioritetsområde i hele koncernen. Fokus på disse områder vil sætte selskabet i stand til ikke kun at følge med samfundets teknologiske udvikling, men i højere grad til at være på forkant med de kommende års digitalisering.

Vi forventer fortsat vækst i omsætning og indtjening.

Markedet

Markedet 2018 vil være tilsvarende markedet 2017. Dette er et marked, som viser en stigning i udbuddet af mindre projekter med kortere omsætningshastighed, frem for de store offentlige infrastrukturprojekter som set tidligere år. Tendensen vil derfor være flere mindre sager med kortere omsætningshastighed end tidligere.

Ledelsesberetning

Vi har for året 2018 en forventning om en øgning i mængden af udbud, dels som følge af voldsomt forhøjet aktivitet i erhvervs- og boligsegmentet samt de mange klimaforbedringstiltag.

Særlige risici

Koncernens aktiviteter indebærer en række forretningsmæssige risici, der kan påvirke virksomhedens drift. Barslund Group har derfor vedvarende fokus på systematisk vurdering og styring af disse risici, især i forbindelse med bl.a. udarbejdelse af tilbud og indgåelse af aftaler. Alle selskaberne i koncernen påtager sig derfor ikke risici, som kan true økonomien og troværdigheden i alvorlig grad, ud over det, der er normalt kendetegnende for branchen.

Miljømæssige forhold

For at sikre kvalitet i udbud og leverancer er der i organisationen en Kvalitetschef og en Miljø- og Arbejdsmiljøchef, som er ansvarlig for at implementere, vedligeholde, auditere og videreudvikle vores kvalitets- og miljøledelsessystem.

Systemet definerer de nødvendige organisationsstrukturer og procedurer, der styrer et anlægsprojekt sikkert mod det krævede kvalitetsniveau, og sikrer samtidigt, at alle leverandører og underentreprenører lever op til det samme kvalitetsniveau.

Kvalitetschefen og Miljø- og Arbejdsmiljøchefen sørger målrettet for at forebygge kvalitetsomkostningerne (summen af forebyggende omkostninger, kontrolomkostninger og interne/eksterne fejlomkostninger). Der refereres direkte til direktionen.

Redegørelse for samfundsansvar

Omtanke og ansvarlighed over for omverdenen, medarbejdere, kunder, miljø og samfund – er kernen i Barslund Groups virke. Koncernens CSR-politik fungerer som en integreret rød tråd i alle dele af organisationen og i alle selskaber. Det betyder, at vi dagligt tager hensyn til sociale, etiske og miljømæssige forhold.

CSR-politikken er indarbejdet i den overordnede forretningsstrategi. På den måde kan vi sikre, at vi altid har fokus på, hvordan vi agerer og påvirker omverdenen. Samme høje krav stiller vi også til vores eventuelle underleverandører.

Med vores CSR-politik videreudvikler vi også vores virke. Vi ved, at det kræver langsigtede relationer at skabe en god forretning. Det gælder både i forhold til gode samarbejdspartnere, kunder og leverandører. På projekterne prøver vi at se opgaverne fra kundens synsvinkel, således projekterne bliver løst til kundens fulde tilfredshed – samtidig med, at vi lever op til de krav, som samfundet stiller.

Barslund Groups CSR-strategi har følgende fokusområder:

- Arbejdsmiljø og sociale forhold: Sikkerhed og sundhed, arbejdsulykker, sygefravær dokumenteret med reelle tal.

Ledelsesberetning

- Miljø og klimapåvirkning: Reducering af CO2 med bl.a. nyere maskiner, effektiv brændstofudnyttelse pr. kørt km, Lean Construction og nedbringelse af spild.
- Etik og antikorruption: Vores ageren på markedet og ønskede image.
- Socialt ansvar: Integration, ligestilling, elever, praktikanter og særhensyn.
- Kunder: Evaluering og tilfredshedsundersøgelser.

Socialt engagement

I Barslund tager vi vores sociale ansvar alvorligt og ønsker derfor at være med til at skabe værdi for både samfundet og vores medmennesker.

Vi vil være med til at gøre en forskel og forbedre livet for kommende generationer – specielt for børn og unge. Dette gør vi bl.a. gennem uddannelse. Af samme grund består over 10 % af Barslunds Groups medarbejderstab af lærlinge, elever og kontorelever.

I starten af 2017 modtog vi med stolthed Helsingør Kommunes Sociale Beskæftigelsespris.

Beskæftigelsesprisen uddeles til en enkeltperson eller en virksomhed i Helsingør Kommune, som har udvist et særligt beskæftigelsesansvar og socialt ansvar. Begrundelsen for at Barslund fik tildelt prisen, var, at vi har udvist et særligt beskæftigelses- og socialt ansvar ved at ansætte mange flygtninge og netop have fokus på at uddanne og skabe arbejdspladser til de kommende generationer.

Derudover støtter vi flere velgørende organisationer i den gode sags tjeneste. Gennem donationer hjælper vi hvert år flere betydningsfulde organisationer, der tager hånd om menneskers liv og sundhed, med at løfte deres opgaver inden for støttee arbejde, forskning, uddannelse m.m.

Arbejds miljø og sociale forhold

Kendetegnende ved en størstedel af koncernens aktiviteter er, at de ansatte udfører et fysisk hårdt arbejde i krævende omgivelser med og omkring tungt maskinel.

Politik

Med henblik på at minimere arbejdsmiljøbelastningen arbejder vi målrettet med:

- At sikre forsvarlig og sikker afvikling af arbejderne.
- Løbende at tage initiativer til sikkerhedsfremmende procedurer.
- At kommunikere åbent og ærligt omkring forbedringsmuligheder i det daglige arbejde.

Omsætning af politikker til handling

Barslund Group arbejder målrettet med såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø ved bl.a. at tilbyde varierende opgaver, og arbejder målrettet med at reducere antallet af arbejdsulykker og sygedage samt at understøtte medarbejderne i deres kompetence- og karriereudvikling. Dette gøres bl.a. ved:

- Hver enkelt ansat, uanset ansættelsesforholdets karakter og varighed, får en tilstrækkelig og hensigtsmæssig oplæring og instruktion i at udføre arbejdet på en farefri måde.

Ledelsesberetning

- De ansatte får oplysninger om de ulykkes- og sygdomsfarer, der eventuelt er forbundet med deres arbejde.
- Barslund Group betaler omkostningerne til oplæring og instruktion i at udføre arbejdet på en farefri måde.
- Oplæringen og instruktion foregår i arbejdstiden.

Vurdering af opnåede resultater

Der måles og følges op på politikkerne ved bl.a., at:

- Gennemføre en trivselsundersøgelse hvert andet år. Her bliver ledelse, virksomhed og arbejdsmiljø vurderet på en skala for 1-5 (hvor 5 er bedst). Målet er at opnå en gennemsnitlig karakter på 3,75 blandt alle fastansatte medarbejdere.
- Følge op på sygefravær og arbejdsulykker. Målet er at ligge under branchegennemsnittet, samt at forbedre resultatet fra det foregående år.

Forventninger til fremtidige tiltag

I Barslund Group er vi bevidste om arbejdsmiljøets betydning og arbejder med en målrettet politik for at forbedre arbejdsmiljøet med store og små tiltag. Gennem året formuleres løbende nye konkrete tiltag. Senest har vi implementeret et tiltag vedr. indendørs malerarbejde.

Miljø og klimapåvirkning

En stor del af koncernens aktiviteter omfatter arbejde i jorden herunder med tunge maskiner, hvilket naturligt indebærer en betydelig påvirkning på miljøet.

Politik

Som en betydelig spiller i branchen ønsker vi at fremstå som det gode eksempel på en effektiv og miljøbevidst projektafvikling.

Omsætning af politikker til handling

Med henblik på at mindske vores miljøbelastning holdes der løbende fokus på mulige effektiviseringsmuligheder, herunder muligheder for at optimere maskinelandvendelsen. I tillæg hertil har vi implementeret et miljøledelsessystem, som skal sikre at projektstyringen effektivises og dermed at tiden, hvori miljøet belastes, bliver minimeret.

Som led i at minimeringen af vores miljøbelastning er der sat fokus på:

- at nyindkøbte maskiner er mere miljørigtige og effektive end de maskiner der udfases.
- at de daglige forretningsgange effektiviseres, sådan at der ikke er medarbejdere der har unødigt transport mv.
- at der på en forsvarlig og effektiv måde genanvendes materialer i forbindelse med udførelse af projekter.

Ledelsesberetning

Vurdering af opnåede resultater

Der følges op på det løbende energi- og brændstofforbrug og dette vurderes i forhold til den generelle udvikling i aktiviteter og omfang. I denne forbindelse foretages løbende målinger og analyser af den samlede miljøpåvirkning fra maskin- og bilparken. Dette omfatter bl.a. at det gennemsnitlige brændstofforbrug er reduceret med over 10 % over en 3-årig periode.

Forventninger til fremtidige tiltag

I takt med at miljøet bliver mere udsat, holdes fokus på at vores aktiviteter ikke medvirker til at forstærke en negativ udvikling. Koncernen opfordrer både ansatte, leverandører, kunder og øvrige interessenter til, gennem dialog og åben udveksling af idéer, at medvirke til en minimering af vores miljøbelastning.

Etik og antikorrupsion

I Barslund Group er vi bevidste om, at den fremtrædende placering i samfundet medfører et øget ansvar for at medvirke til at fremme en god og sund etik og moral. Som følge af at en stor del af vores projekter er vundet i offentlig licitation kan dårlig omtale have væsentlig forretningsmæssig betydning.

Politik

Barslund Group arbejder aktivt for at mindske korrupsion, nepotisme og anden form for omgåelse af god forretningsetik.

Omsætning af politikker til handling

Vi er bevidste om, at koncernens størrelse og antal ansatte gør det umuligt at sikre, at der ikke forekommer uetiske situationer. For at minimere forekomsten heraf kommunikerer og fremmer vi en sund og åben forretningskultur.

Vurdering af opnåede resultater

Som følge af den forretningsmæssige betydning, følges løbende op på vores omtale i større dag- og fagblade, ligesom der i organisationen er ansat medarbejdere, som forsyner ledelsen med informationer og opdateringer om mediedækningen.

Forventninger til fremtidige tiltag

Barslund Group kommunikerer åbent og direkte om holdninger til etik og moral, ligesom der altid er tid til at drøfte en konkret situation. I takt med at ledelsen bliver bekendt med muligheder eller u hensigtsmæssigheder, bliver der taget hånd om disse med det samme.

Socialt ansvar

Barslund Group er bevidst om sine sociale forpligtelser til at medvirke til overholdelsen af menneskerettigheder, hvilket bl.a. omfatter at der hverken diskrimineres på baggrund af køn, race, hudfarve, religion, politisk anskuelse, seksuel orientering eller national-, social- eller etnisk oprindelse, alder eller handicap.

Politik

Det er Barslunds Groups politik, at det bærende grundlag for talentudvikling samt ansættelser og afskedigelser alene er kandidaternes kompetencer og erfaringer. I lyset af dette og koncernens aktiviteter anses

Ledelsesberetning

fuldkommen ligestilling, derfor hverken som et hensigtsmæssigt eller realistisk mål. Vores politik er derfor også, at der gives lige muligheder til alle ansatte.

Omsætning af politikker til handling

Barslund Group anvender stillingsopslag i medier samt rekrutteringsbureauer i forbindelse med ansættelse af nøglemedarbejdere. Ved udarbejdelse af stillingsopslag samt udformning af jobbeskrivelser tager vi aktiv stilling til at sikre en neutral beskrivelse og dermed et så bredt ansøgerfelt som muligt.

Vurdering af opnåede resultater

Vi vurderer, at Barslund Group til fulde lever op til politikken, hvilket kan tilskrives vores generelle medarbejder- og talentpolitik, hvilket understøttes af, at vi i ansættelsessituationer modtager ansøgninger fra en bred skare af personprofiler.

Forventninger til fremtidige tiltag

Som led i den stadige forretningsudvikling, arbejdes der målrettet med kursusudbud samt talentudvikling for medarbejderne. De konkrete kurser udvælges på baggrund af det løbende behov, herunder de konkrete forhold. Såfremt det skønnes at et kursus er relevant for en bred skare af medarbejdere, søges dette så vidt muligt udbudt og eventuelt tilrettet til vores konkrete forhold.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I lyset af at Barslunds Groups øverste ledelse består af 7 personer og at direktionen består af 1 person, er det mest hensigtsmæssige måltal for det underrepræsenterede køn vurderet til 1-2 personer i bestyrelsen og 0 % i direktionen.

Barslund Group lever på nuværende tidspunkt op til dette måltal.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.421.164	1.370.263
Andre driftsindtægter		1.319	1.609
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(215.970)	(164.901)
Andre eksterne omkostninger	2	(825.679)	(867.600)
Bruttoresultat		380.834	339.371
Personaleomkostninger	3	(309.207)	(265.471)
Af- og nedskrivninger	4	(46.334)	(47.129)
Andre driftsomkostninger		(364)	0
Driftsresultat		24.929	26.771
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		810	(2.217)
Andre finansielle indtægter	5	5.247	1.305
Andre finansielle omkostninger	6	(8.839)	(12.873)
Resultat før skat		22.147	12.986
Skat af årets resultat	7	(5.295)	(8.154)
Årets resultat	8	16.852	4.832

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Goodwill		1.257	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	1.257	0
Grunde og bygninger		50.977	52.109
Produktionsanlæg og maskiner		160.417	165.226
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.564	8.008
Materielle anlægsaktiver	10	230.958	225.343
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.740	17.514
Andre tilgodehavender		655	962
Finansielle anlægsaktiver	11	12.395	18.476
Anlægsaktiver		244.610	243.819
Råvarer og hjælpematerialer		4.843	1.104
Varebeholdninger		4.843	1.104
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		270.390	233.776
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	252.397	197.688
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.595	39.733
Andre tilgodehavender		4.745	4.906
Periodeafgrænsningsposter	14	918	1.051
Tilgodehavender		533.045	477.154
Andre værdipapirer og kapitalandele		24	14
Værdipapirer og kapitalandele		24	14
Likvide beholdninger		5.317	6.464
Omsætningsaktiver		543.229	484.736
Aktiver		787.839	728.555

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Reserve for opskrivninger		8.643	8.643
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.695	6.639
Overført overskud eller underskud		130.993	118.896
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		158.331	144.178
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		10.656	7.782
Egenkapital		168.987	151.960
Udskudt skat	15	22.178	22.336
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	16	296	242
Hensatte forpligtelser		22.474	22.578
Gæld til realkreditinstitutter		17.753	19.601
Finansielle leasingforpligtelser		104.411	108.857
Modtagne forudbetalinger fra kunder		742	818
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	3.381
Langfristede gældsforpligtelser	17	122.906	132.657

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	41.431	38.020
Bankgæld		116.910	90.567
Deposita		116	118
Modtagne forudbetalinger fra kunder		13.510	14.929
Leverandører af varer og tjenesteydelser		216.088	179.334
Gæld til associerede virksomheder		0	17
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		144	1.344
Skyldig selskabsskat		22.040	30.364
Anden gæld	18	63.232	66.667
Kortfristede gældsforpligtelser		473.471	421.360
Gældsforpligtelser		596.377	554.017
Passiver		787.839	728.555
Associerede virksomheder	12		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Dattervirksomheder	23		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	10.000	8.643	6.639	118.896
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	(141)	(392)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	849
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	(186)
Årets resultat	0	0	2.197	11.826
Egenkapital ultimo	10.000	8.643	8.695	130.993
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			7.782	151.960
Effekt af virksomhedskøb o.l.			798	798
Udbetalt ordinært udbytte			(750)	(750)
Valutakursreguleringer			(3)	(536)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			0	849
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(186)
Årets resultat			2.829	16.852
Egenkapital ultimo			10.656	168.987

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		24.929	26.771
Af- og nedskrivninger		46.274	46.116
Ændringer i arbejdskapital	19	(22.058)	(27.078)
Pengestrømme vedrørende primær drift		49.145	45.809
Modtagne finansielle indtægter		5.247	1.305
Betalte finansielle omkostninger		(8.839)	(12.873)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(12.799)	(3.428)
Pengestrømme vedrørende drift		32.754	30.813
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(420)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(33.933)	(32.240)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.033	16.049
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1)	(99)
Salg af finansielle anlægsaktiver		363	443
Køb af virksomheder		(9.000)	(9.560)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		476	389
Overtagne likvider ved køb af virksomheder		1.719	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(36.763)	(25.018)
Optagelse af lån		42.402	39.734
Afdrag på lån mv.		(64.084)	(70.324)
Udbetalt udbytte		(750)	(1.260)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(22.432)	(31.850)
Ændring i likvider		(26.441)	(26.055)
Likvider primo		(84.089)	(57.651)
Valutakursreguleringer af likvider		(1.039)	(383)
Likvider ultimo		(111.569)	(84.089)
	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.317	6.464
Værdipapirer		24	14
Kortfristet gæld til banker		(116.910)	(90.567)
Likvider ultimo		(111.569)	(84.089)

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	1.220.954	1.198.843
Sverige	200.210	171.420
	1.421.164	1.370.263
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	680	619
Skatterådgivning	414	106
Andre ydelser	1.221	478
	2.315	1.203
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	273.684	235.744
Pensioner	19.120	16.043
Andre omkostninger til social sikring	16.403	13.684
	309.207	265.471
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	590	508
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	541	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	46.259	46.917
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(466)	212
	46.334	47.129
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	118	202
Renteindtægter i øvrigt	487	26
Øvrige finansielle indtægter	4.642	1.077
	5.247	1.305

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	6.715	10.967
Valutakursreguleringer	505	256
Øvrige finansielle omkostninger	1.619	1.650
	8.839	12.873
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	22.783	17.346
Ændring af udskudt skat	(18.320)	(9.410)
Regulering vedrørende tidligere år	832	218
	5.295	8.154
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.197	(2.444)
Overført resultat	11.826	5.101
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.829	2.175
	16.852	4.832
		Goodwill t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		276
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.		208
Tilgange		1.590
Kostpris ultimo		2.074
Af- og nedskrivninger primo		(276)
Årets afskrivninger		(541)
Af- og nedskrivninger ultimo		(817)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.257

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	59.024	283.308	15.873
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	19.060
Tilgange	0	42.944	9.788
Afgange	0	(28.354)	(13.256)
Kostpris ultimo	59.024	297.898	31.465
Opskrivninger primo	7.365	0	0
Opskrivninger ultimo	7.365	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(14.280)	(118.082)	(7.865)
Overførsler	0	0	(3.350)
Årets afskrivninger	(1.132)	(40.790)	(4.337)
Tilbageførsel ved afgange	0	21.391	3.651
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.412)	(137.481)	(11.901)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	50.977	160.417	19.564
Ikke ejede aktiver	-	145.728	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	10.875	962
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	55
Overførsler	(7.830)	0
Tilgange	0	1
Afgange	0	(363)
Kostpris ultimo	3.045	655
Opskrivninger primo	6.639	0
Valutakursreguleringer	(141)	0
Overførsler	1.490	0
Andel af årets resultat	974	0
Udbytte	(378)	0
Andre reguleringer	111	0
Opskrivninger ultimo	8.695	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.740	655
		Ejer- andel %
12. Associerede virksomheder	Hjemsted	
ZB Invest A/S	Helsingør	50,0
Barslund CG Jensen I/S**	Helsingør	50,0
Barslund K.L. Kristensen I/S**	Helsingør	50,0
Totaluthyreren i Sverige AB*	Malmø, Sverige	50,0
Barslund TBI Infra I/S**	Helsingør	50,0
Barslund Juul & Nielsen I/S**	Glostrup	50,0

* regnskabsoplysninger er givet efter omregning til DKK og moderselskabets regnskabspraksis.

** interessentskabet har undlagt at aflægge årsrapport med henvisning til årsregnskabslovens § 5.

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
13. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.274.598	3.823.611
Foretagne acontofaktureringer	(4.035.711)	(3.640.852)
Overført til gældsforpligtelser	13.510	14.929
	252.397	197.688

I tillæg til ovenstående, er der i balancen indregnet 13.510 t.kr. under modtagne forudbetalinger fra kunder, som ligeledes vedrører igangværende arbejder for fremmed regning.

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte abonnementer til it og forsikringer.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(154)	(682)
Tilgodehavender	24.161	23.849
Gældsforpligtelser	(46)	(33)
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.783)	(798)
	22.178	22.336

Bevægelser i året

Primo	40.312
Indregnet i resultatopgørelsen	(18.320)
Indregnet direkte på egenkapitalen	186
Ultimo	22.178

Forskellen mellem primo beløbet i ovenstående forklaring, og den indregnede udskudte skat i 2016, kan henføres til korrektion af koncernselskabernes skatteopgørelse efter aflæggelsen af årsregnskabet for 2016. Der er alene tale om en forskydning mellem aktuel skat og udskudt skat på 17.976 t.kr.

16. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Hensættelser vedrørende associerede virksomheder vedrører hensættelse til tab på negativ kapitalandel i associerede virksomheder.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
17. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.220	557	17.753	12.893
Finansielle leasingforpligtelser	40.211	37.463	104.411	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	742	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	0	0
	41.431	38.020	122.906	12.893

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
18. Anden gæld		
Moms og afgifter	7.760	11.190
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	18.178	14.244
Feriepengeforpligtelser	26.996	24.372
Afledte finansielle instrumenter	511	1.359
Andre skyldige omkostninger	9.787	15.502
	63.232	66.667

Der er indgået en diesel swap med Danske Bank, der sikrer koncernen en fast pris på diesel indkøb i 2018. Aftalen måles til dagsværdi, og er indregnet under posten "afledte finansielle instrumenter" ovenfor. Aftalen udløber den 31. august 2018. Der foretages månedlige afregninger på aftalen. Ledelsen vurderer at aftalen sikrer koncernen effektivt mod udsving i råvareprisen på diesel, hvorfor værdireguleringer på aftalen indregnes direkte på egenkapitalen.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
19. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(390)	(107)
Ændring i tilgodehavender	(43.554)	(29.619)
Ændring i leverandørgæld mv.	21.886	2.648
	(22.058)	(27.078)

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	19.065	16.509

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
21. Eventualforpligtelser		
Garantiforpligtelser	384.918	350.718
Eventualforpligtelser i alt	384.918	350.718

Garantiforpligtelser omfatter i al væsentlighed arbejdsgarantier vedrørende koncernens igangværende og afsluttede entrepriser.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Regnskabsmæssig værdi af realkreditbelånte ejendomme udgør 48.977 t.kr. Der er tinglyst pant til sikkerhed for realkreditgæld der i alt udgør 18.973 t.kr. Der er derudover etableret skadesløspantebrev på nominelt 1.250 t.kr.

Til sikkerhed for konto Danske Corporate 4183 12493819 i Danske Bank, er der stillet sikkerhed i form af virksomhedspant på 30.000 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
23. Dattervirk- somheder					
Barslund A/S	Helsingør	A/S	100,0	200.369	12.958
Spotland A/S	Helsingør	A/S	60,0	7.229	1.298
Zøllner A/S	Helsingør	A/S	50,0	12.229	2.358
Spland Mätteknik AB*	Malmø, Sverige	AB	60,0	269	59
Barslund Sverige AB*	Malmø, Sverige	AB	50,0	31.867	2.491
Shoulders A/S	Helsingør	A/S	100,0	9.540	(1.818)
Spotland UAB*	Litauen	UAB	100,0	159	140
MH Elektrik A/S	Helsingør	A/S	50,0	3.298	1.902

* regnskabsoplysninger er givet efter omregning til DKK og moderselskabets regnskabspraksis.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.797	1.627
Andre eksterne omkostninger	2	(1.610)	(2.487)
Bruttoresultat		187	(860)
Personaleomkostninger	3	(55)	(104)
Af- og nedskrivninger	4	(625)	(693)
Driftsresultat		(493)	(1.657)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.401	9.644
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		728	(2.227)
Andre finansielle indtægter	5	193	677
Andre finansielle omkostninger	6	(5.050)	(4.811)
Resultat før skat		13.779	1.626
Skat af årets resultat	7	244	1.031
Årets resultat	8	14.023	2.657

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		24.613	24.853
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		343	688
Materielle anlægsaktiver	9	24.956	25.541
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		243.941	202.358
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.151	17.007
Deposita		67	53
Finansielle anlægsaktiver	10	255.159	219.418
Anlægsaktiver		280.115	244.959
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	82
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		453	93
Andre tilgodehavender		0	37
Tilgodehavende selskabsskat		795	0
Periodeafgrænsningsposter	11	27	0
Tilgodehavender		1.275	212
Omsætningsaktiver		1.275	212
Aktiver		281.390	245.171

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Reserve for opskrivninger		5.553	5.553
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		142.743	128.583
Egenkapital		158.296	144.136
Udskudt skat	12	1.754	1.848
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	13	296	242
Hensatte forpligtelser		2.050	2.090
Gæld til realkreditinstitutter		6.702	7.303
Modtagne forudbetalinger fra kunder		742	818
Langfristede gældsforpligtelser	14	7.444	8.121
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	594	557
Bankgæld		6.289	7.179
Leverandører af varer og tjenesteydelser		57	53
Gæld til tilknyttede virksomheder		104.752	78.432
Skyldig selskabsskat		0	546
Anden gæld	15	1.908	4.057
Kortfristede gældsforpligtelser		113.600	90.824
Gældsforpligtelser		121.044	98.945
Passiver		281.390	245.171
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	10.000	5.553	128.583	0
Valutakursreguleringer	0	0	(526)	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	849
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	(186)
Overført til dækning af tab	0	0	(2.862)	2.862
Årets resultat	0	0	17.548	(3.525)
Egenkapital ultimo	10.000	5.553	142.743	0
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				144.136
Valutakursreguleringer				(526)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				849
Skat af egenkapitalbevægelser				(186)
Overført til dækning af tab				0
Årets resultat				14.023
Egenkapital ultimo				158.296

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	1.797	1.627
	1.797	1.627
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	147	140
Skatterådgivning	327	31
Andre ydelser	257	295
	731	466
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Pensioner	37	80
Andre omkostninger til social sikring	18	24
	55	104
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	2
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	625	659
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	34
	625	693
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	745
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	118	202
Renteindtægter i øvrigt	75	0
Øvrige finansielle indtægter	0	(270)
	193	677

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	4.664	3.587
Renteomkostninger i øvrigt	157	0
Valutakursreguleringer	0	3
Øvrige finansielle omkostninger	229	1.221
	5.050	4.811
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(795)	(1.151)
Ændring af udskudt skat	(281)	(98)
Regulering vedrørende tidligere år	832	218
	(244)	(1.031)
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	17.548	5.801
Overført resultat	(3.525)	(3.144)
	14.023	2.657
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	18.728	1.660
Tilgange	0	40
Kostpris ultimo	18.728	1.700
Opskrivninger primo	7.083	0
Opskrivninger ultimo	7.083	0
Af- og nedskrivninger primo	(958)	(972)
Årets afskrivninger	(240)	(385)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.198)	(1.357)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.613	343

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Deposita t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	69.367	19.344	53
Overførsler	7.830	(7.830)	0
Tilgange	18.179	0	14
Kostpris ultimo	95.376	11.514	67
Opskrivninger primo	132.991	(2.337)	0
Valutakursreguleringer	(386)	(141)	0
Overførsler	(1.490)	1.490	0
Afskrivninger på goodwill	(415)	0	0
Andel af årets resultat	17.407	892	0
Regulering interne avancer	1.408	0	0
Udbytte	(950)	(378)	0
Andre reguleringer	0	111	0
Opskrivninger ultimo	148.565	(363)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	243.941	11.151	67
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	366	-	-

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
ZB Invest A/S	Helsingør	A/S	50,0	(5.549)	(548)
Totaluthyrer i Sverige AB*	Malmö	AB	50,0	11.058	3.020

* Regnskabsoplysninger er givet efter omregning til DKK og moderselskabets regnskabspraksis.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte forsikringer.

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
12. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	1.787	1.881
Gældsforpligtelser	(33)	(33)
	1.754	1.848
Bevægelser i året		
Primo	1.848	
Indregnet i resultatopgørelsen	(281)	
Indregnet direkte på egenkapitalen	187	
Ultimo	1.754	

13. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Hensættelser vedrørende associerede virksomheder vedrører hensættelse til tab på negativ kapitalandel i associerede virksomheder.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	594	557	6.702	4.249
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	742	0
	594	557	7.444	4.249

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	919	2.274
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	9	44
Feriepengeforpligtelser	72	57
Afledte finansielle instrumenter	511	1.361
Andre skyldige omkostninger	397	321
	1.908	4.057

Der er indgået en diesel swap med Danske Bank, der sikrer koncernen en fast pris på diesel indkøb i 2018. Aftalen måles til dagsværdi, og er indregnet under posten "afledte finansielle instrumenter" ovenfor. Aftalen udløber den 31. august 2018. Der foretages månedlige afregninger på aftalen. Ledelsen vurderer at aftalen sikrer koncernen effektivt mod udsving i råvareprisen på diesel, hvorfor værdireguleringer på aftalen indregnes direkte på egenkapitalen.

Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	225	197

17. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Regnskabsmæssig værdi af realkreditbelånte ejendomme udgør 24.613 t.kr. Der er tinglyst pant til sikkerhed for realkreditgæld der i alt udgør 7.296 t.kr.

Der er derudover etableret skadesløspantebrev på nominelt 1.250 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret ubegrænset for dattervirksomhedernes bankgæld og arbejdsgarantier. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 88.389 t.kr. Arbejdsgarantierne udgør 350.718 t.kr.

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jens Thomas Barslund, Solbakkevej 12, 2960 Rungsted Kyst, ejer alle kapitalandele i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

I henhold til årsregnskabslovens §98B stk. 3, har koncernen undladt at give noteoplysninger om ledelsesvederlag, idet oplysningerne ville angive et givent ledelsesmedlems samlede vederlag.

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

Anvendt regnskabspraksis

og deres andel 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 koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien 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, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet..

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

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

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

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 ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver 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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningspe- riod evurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkost- ninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgpris med fradrag af færdiggørel- sesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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 en- kelte 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 med- gåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, af- hængigt af om nettoværdien, 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterføl- gende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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 hensættelser til negative kapitalandele i associerede virksomheder. 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Afledte finansielle instrumenter præsenteret under anden gæld måles til dagsværdien på balancedagen. For instrumenter der lever op til kravene om effektiv sikring, indregnes regulering i dagsværdien direkte på egenkapitalen. For øvrige instrumenter indregnes regulering i dagsværdien i resultatopgørelsen.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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 selskabsskat.

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 anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.