

# **POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS**

**Klintehøj Vænge 7, 3460 Birkerød**

**CVR-nr. 33 94 81 82**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2025.

---

**Michael Hagelund Madsen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	26

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 2. april 2025

### Direktion

Michael Hagelund Madsen

### Bestyrelse

Michael Hagelund Madsen  
Formand

Peter Bentsen

Peter Schäfer

Jens Hørby Jensen

Jonas Bach

### **Til kapitalejerne i POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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 2. april 2025

### **BUUS JENSEN**

Statsautoriserede revisorer  
CVR-nr. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov  
Statsautoriseret revisor  
mne29456

Peter Leth Keller  
Statsautoriseret revisor  
mne47790

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS

Klinthøj Vænge 7

3460 Birkerød

Hjemmeside: [www.psn.dk](http://www.psn.dk)

CVR-nr.: 33 94 81 82

Stiftet: 20. september 2011

Hjemsted: Birkerød

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Michael Hagelund Madsen, Formand

Peter Bentsen

Peter Schäfer

Jens Hørby Jensen

Jonas Bach

### Direktion

Michael Hagelund Madsen

### Revision

BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer

### Dattervirksomheder

Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S, Birkerød, ejes med 100%

Poul Sejr Nielsen Service A/S, Birkerød, ejes med 100%

Poul Sejr Nielsen Tag & Facade ApS, Birkerød, ejes med 100%

Ejendomsselskabet Klinthøj Vænge 7 ApS, Birkerød, ejes med 100%

VVS, Erik Nielsen ApS, Birkerød, ejes med 100%

Poul Sejr Nielsen EL ApS, Birkerød, ejes med 80%

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	142.336	141.821	149.726	130.972	124.620
Resultat af primær drift	13.435	-1.906	-681	-1.898	7.707
Finansielle poster, netto	-2.484	-2.368	-1.554	-1.933	-830
Årets resultat	8.246	-3.465	-738	-3.751	5.597
<b>Balance:</b>					
Balancesum	115.370	116.889	133.612	127.963	117.123
Investeringer i materielle anlægsaktiver	655	150	772	1.882	450
Egenkapital	26.551	16.986	20.451	21.103	29.853
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	12.212	-2.529	3.256	-25.179	-2.609
Investeringsaktivitet	-555	-150	-344	-1.596	-478
Finansieringsaktivitet	-5.066	-2.077	1.749	22.742	-450
Pengestrømme i alt	6.591	-4.756	4.661	-4.033	3.497
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	199	230	245	226	199
<b>Nøgletal i %:</b>					
Solidsitetsgrad	21,3	13,6	14,8	16,4	25,4
Egenkapitalforrentning	36,3	-22,4	-5,8	-14,8	21,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

**Solidsitetsgrad** 
$$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

**Egenkapitalforrentning** 
$$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

**\*Resultat** Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitet er at drive entreprenørvirksomhed med fokus på tekniske installationer, el, vvs, ventilation, blikkenslagerarbejde samt tag og facadebeklædning. Aktiviteterne spænder fra service, drift og vedligeholdelse til større renoveringsopgaver og nybyggerier i forskellige entrepriseformer.

### Modervirksomheden væsentligste aktiviteter

Modervirksomheden primære aktivitet er at eje entreprenørvirksomheder med fokus på tekniske installationer, el, vvs, ventilation, blikkenslagerarbejde samt tag og facadebeklædning. Aktiviteterne spænder fra service, drift og vedligeholdelse til større renoveringsopgaver og nybyggerier i forskellige entrepriseformer.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens ejendom måles til dagsværdi, hvorfor der kan være visse usikkerheder ved indregning og måling af denne. Der henvises til noterne for en følsomhedsanalyse af usikkerheden ved opgørelse af dagsværdien.

Ved måling af Koncernens igangværende arbejder indgår skøn over færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I takt med at projekter færdiggøres kan der opstå positive og negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

Koncernen er grundet sine aktiviteter løbende part i tvister. Igangværende tvistsager er skønsmæssigt indregnet på baggrund af ledelsens vurdering støttet af en juridisk vurdering fra selskabets advokat. Såvel ledelsens skøn som den juridiske vurdering er behæftet med usikkerhed. Væsentlige ændringer til det anlagte skøn vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

Herudover er der ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af årsregnskabs poster.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Modervirksomheden:

Årets ordinære resultat efter skat udgør 7.265 t.kr. mod -2.924 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernen:

Årets ordinære resultat efter skat udgør 8.246 t.kr. mod -3.465 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernens ledelse havde forventet et resultat på 4 mio. kr. hvilket positivt afviger fra det realiserede resultat, som følge af forbedret lønsomhed.

### *Koncernens likviditet og kapitalforhold*

Modervirksomheden har i juni 2024 modtaget en kontakt kapitalforhøjelse fra selskabets kapitalejere på 1.500 t.kr. til brug for øget soliditetsgrad.

### Den forventede udvikling

Koncernen strategi har realiseret positivt resultat for regnskabsåret samt positive forventninger til fremtiden.

## Ledelsesberetning

---

Vi har tilpasset vores organisation til et lidt lavere aktivitetsniveau, og øget fokus på lønsomhed og risikostyring i stedet for vækst. Vi øger fortsat fokus på rammeaftaler, service samt drift og vedligeholdelsesarbejder inden for el og vvs hvor vi pt. har godt momentum. Andelen af disse typer arbejder, vil derfor også i 2025 komme til at fylde forholdsmæssigt mere end entreprisearbejder.

Efterspørgslen efter vores kompetencer er generelt fortsat god og stabil, og vi har primo 2024 vundet store betydningsfulde rammeaftaler inden for fjernvarme og el belysning, som sikrer et godt stabilt afsæt for grundomsætning samt forbedret lønsomhed, over de næste minimum 4 år. Vi forventer en indtjening svarende til 6 millioner efter skat for 2025.

### Videnressourcer

Vores medarbejdere er vores vigtigste aktiv. Derfor har vi konstant fokus på trivsel og kompetenceudvikling.

At videreføre håndværkstraditioner og de tekniske kompetencer til de yngre generationer, ser vi også som en vigtig del af vores samfundsansvar, til gavn for virksomheden og til gavn for branchen som helhed. Derfor har vi udviklet vores eget lærlingeprogram "PSN-akademiet". Og vi har ansat en lærlinge og uddannelsesansvarlig. Vi har pt. 35 lærlinge ansat.

### Miljøforhold

Miljø, arbejdsmiljø og sikkerhed vurderes igennem hele byggeprocessen, så valg af materialer og arbejdsmetoder er de rigtige og belaster vores medarbejdere og miljøet mindst muligt.

Vi spiller en aktiv rolle for et bedre arbejdsmiljø, vores såvel som andres. Medarbejderne skal arbejde i et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Derfor lægger vi vægt på det forebyggende arbejde, og på at have den rette udrustning og bedste redskaber til opgaverne. God planlægning betyder alt.

Trivsel er et fælles ansvar. Et godt psykisk arbejdsmiljø er vigtigt, og er med til at skabe en god arbejdsplads og en god dag på jobbet. En medarbejder, der føler sig godt tilfreds, udfører også et godt tykke kvalitetsarbejde. Det er i 2024 besluttet at implementere digitalt værktøj til ESG-rapportering. Dette arbejde pågår, og vil være fuldt færdiggjort i 2025 således vi kan styre, måle og optimere på vores forbrug og miljøbelastning for hele koncernen.

### Risici

#### *Drift*

Koncernens resultat afhænger i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten. Byggeaktiviteten og omfanget af service og projektarbejde er i en vis grad konjunkturbestemte. Koncernens aktiviteter inden for entreprisearbejde vil fremadrettet (fra 2025) komme til at fylde mindre i den strategiske fokus og den samlede omsætning. Koncernens absolut vigtigste hovedfokus bliver et væsentligt bidrag til den grønne omstilling, Service drift og vedligeholdelsesarbejder samt rammeaftaler inden for el, vvs og blikkenslagerarbejde.

#### *Markedsrisici*

Bygge- og anlægsbranchen er følsom overfor markedsræssige og samfundsøkonomiske forhold og andre faktorer, som er uden for koncernens kontrol. Økonomisk afmatning vil kunne betyde øget konkurrence og markant pres på pris og udbud.

## Ledelsesberetning

---

### *Likviditetsrisici*

Vi sikrer den fornødne likviditet gennem genforhandling af kredit- og garantirammer, som sikrer os størst mulig fleksibilitet. Koncernen forventer for det kommende regnskabsår 2025 positive pengestrømme på baggrund af det udarbejdede forecast ligesom koncernens nuværende likviditet og tilstedeværende kreditfaciliteter vurderes for værende tilstrækkelige.

### *Kreditrisici*

Kreditrisiko anser vi for at være begrænset, idet hovedparten af koncernens aktiviteter udføres i Danmark for private og offentlige kunder samt energi og boligselskaber, og fakturering sker løbende i takt med projekternes færdiggørelse.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
	<b>142.335.524</b>	<b>141.821.470</b>	<b>-115.444</b>	<b>-104.223</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
3	Personaleomkostninger	-128.419.724	-143.294.927	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-315.051	-432.060	0
	Andre driftsomkostninger	-165.768	0	-127.284
	<b>Driftsresultat</b>	<b>13.434.981</b>	<b>-1.905.517</b>	<b>109.968</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.821.131
4	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	182.397
	Andre finansielle indtægter	117.511	65.673	9.454
5	Øvrige finansielle omkostninger	-2.601.084	-2.433.286	-453.672
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.951.408</b>	<b>-4.273.130</b>	<b>7.316.582</b>
6	Skat af årets resultat	-2.705.286	808.198	-51.983
7	<b>Årets resultat</b>	<b>8.246.122</b>	<b>-3.464.932</b>	<b>7.264.599</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS	7.329.557	-3.994.042	
	Minoritetsinteresser	916.565	529.110	
		<b>8.246.122</b>	<b>-3.464.932</b>	

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024	2023	2024	2023	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
9	Grunde og bygninger	14.975.000	14.865.474	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	818.614	865.866	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>15.793.614</u>	<u>15.731.340</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.454.873	26.033.743
12	Deposita	356.812	396.206	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>356.812</u>	<u>396.206</u>	<u>33.454.873</u>	<u>26.033.743</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>16.150.426</u></b>	<b><u>16.127.546</u></b>	<b><u>33.454.873</u></b>	<b><u>26.033.743</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	456.000	567.228	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	1.842.416	2.250.106	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>2.298.416</u>	<u>2.817.334</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	66.715.328	74.092.156	0	0
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	21.429.688	21.483.582	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.415.168	2.909.857
14	Udskudte skatteaktiver	0	0	0	88.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	254.000	0	254.000
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.304.050	456.000
	Andre tilgodehavender	1.085.710	1.083.693	0	70.000
15	Periodeafgrænsningsposter	762.279	693.292	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>89.993.005</u>	<u>97.606.723</u>	<u>3.719.218</u>	<u>3.777.857</u>
	Likvide beholdninger	<u>6.928.569</u>	<u>337.768</u>	<u>304.071</u>	<u>34.193</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>99.219.990</u></b>	<b><u>100.761.825</u></b>	<b><u>4.023.289</u></b>	<b><u>3.812.050</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>115.370.416</u></b>	<b><u>116.889.371</u></b>	<b><u>37.478.162</u></b>	<b><u>29.845.793</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	3.635.000	2.135.000	3.635.000	2.135.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	26.977.873	19.556.743
Overført resultat	<u>20.955.552</u>	<u>13.707.360</u>	<u>-4.936.341</u>	<u>-4.779.810</u>
Egenkapital før minoritetsinteresser	24.590.552	15.842.360	25.676.532	16.911.933
Minoritetsinteresser	<u>1.960.480</u>	<u>1.143.915</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>26.551.032</u></b>	<b><u>16.986.275</u></b>	<b><u>25.676.532</u></b>	<b><u>16.911.933</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
16 Hensættelser til udskudt skat	9.547.000	6.842.000	0	0
17 Andre hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>696.388</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>9.547.000</u></b>	<b><u>7.538.388</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.412.163	4.665.278	0	0
Gæld til pengeinstitutter	3.891.076	8.372.366	0	0
Anden gæld	<u>7.869.855</u>	<u>7.683.343</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
18 Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>16.173.094</u>	<u>20.720.987</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
18 Kortfristet del af langfristet gæld	1.663.204	1.633.147	0	0
Gæld til pengeinstitutter	15.795.561	18.017.461	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.215.810	4.936.032	0	0
13 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.569.513	1.018.716	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.070.533	27.908.284	41.000	41.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	10.421.961	12.373.438
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	1.268.247	449.000
19 Anden gæld	<u>13.784.669</u>	<u>18.130.081</u>	<u>70.422</u>	<u>70.422</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>63.099.290</u>	<u>71.643.721</u>	<u>11.801.630</u>	<u>12.933.860</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>79.272.384</u></b>	<b><u>92.364.708</u></b>	<b><u>11.801.630</u></b>	<b><u>12.933.860</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>115.370.416</u></b>	<b><u>116.889.371</u></b>	<b><u>37.478.162</u></b>	<b><u>29.845.793</u></b>

**Passiver**

Note

- 1 Koncernens likviditet og kapitalforhold**
- 2 Usikkerhed ved indregning eller måling**
- 20 Oplysninger om dagsværdi**
- 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
- 22 Eventualposter**
- 23 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

---

	Virksomhedskapi- tal kr.	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Minoritetsinteres- ser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2023	2.135.000	0	17.701.400	614.805	20.451.205
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-3.994.040	529.110	-3.464.930
Egenkapital 1. januar 2024	2.135.000	0	13.707.360	1.143.915	16.986.275
Kontant kapitalforhøjelse	1.500.000	0	0	0	1.500.000
Resultatandel	0	0	7.329.557	916.565	8.246.122
Værdiregulering af Grunde og bygninger	0	0	-81.365	0	-81.365
Udbetalt udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
	<b>3.635.000</b>	<b>0</b>	<b>20.955.552</b>	<b>1.960.480</b>	<b>26.551.032</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

---

	Virksomhedskapi- tal kr.	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2023	2.135.000	20.348.353	-2.646.953	19.836.400
Resultatandel	0	-791.610	-2.132.857	-2.924.467
Egenkapital 1. januar 2024	2.135.000	19.556.743	-4.779.810	16.911.933
Kontant kapitalforhøjelse	1.500.000	0	0	1.500.000
Resultatandel	0	7.421.130	-156.531	7.264.599
	<b>3.635.000</b>	<b>26.977.873</b>	<b>-4.936.341</b>	<b>25.676.532</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	8.246.122	-3.464.932
24 Reguleringer	4.816.515	3.283.308
25 Ændring i driftskapital	1.379.410	2.092.508
Pengestrømme fra drift for finansielle poster	14.442.047	1.910.884
Renteindbetalinger og lignende	117.512	65.662
Renteudbetalinger og lignende	-2.601.084	-2.433.269
Pengestrøm fra ordinær drift	11.958.475	-456.723
Betalt selskabsskat	254.000	-2.072.752
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>12.212.475</b>	<b>-2.529.475</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-655.391	-150.000
Salg af materielle anlægsaktiver	100.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-555.391</b>	<b>-150.000</b>
Afdrag på gæld hos realkredit- og pengeinstitutter	-4.723.950	-1.601.969
Leasinggæld	355.585	0
Kontant kapitalforhøjelse	1.500.000	0
Modtaget udbytte til minoritetsaktionærer	-100.000	0
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-2.221.901	-585.184
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	123.983	110.554
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-5.066.283</b>	<b>-2.076.599</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>6.590.801</b>	<b>-4.756.074</b>
Likvider primo	337.768	5.093.842
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.928.569</b>	<b>337.768</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	6.928.569	337.768
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.928.569</b>	<b>337.768</b>

### 1. Koncernens likviditet og kapitalforhold

Koncernen har i indeværende regnskabsår haft et 8.246 t.kr., og tilfredsstillende pengestrømme fra koncernens primære driftsaktiviteter. Koncernen forventer for det kommende regnskabsår 2025 positive pengestrømme på baggrund af det udarbejdede budget ligesom at koncernens nuværende likviditet og tilstedeværende kreditfaciliteter vurderes for værende tilstrækkelige.

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens ejendom måles til dagsværdi, hvorfor der kan være visse usikkerheder ved indregning og måling af denne. Der henvises til noterne for en følsomhedsanalyse af usikkerheden ved opgørelse af dagsværdien.

Ved måling af koncernens igangværende arbejder indgår skøn over færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I takt med at projekter færdiggøres kan der opstå positive og negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

Koncernen er grundet sine aktiviteter løbende part i tvister. Igangværende tvistsager er skønmæssigt indregnet på baggrund af ledelsens vurdering støttet af en juridisk vurdering fra selskabets advokat. Såvel ledelsens skøn som den juridiske vurdering er behæftet med usikkerhed. Væsentlige ændringer til det anlagte skøn vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	113.501.439	128.432.809	0	0
Pensioner	13.430.111	13.075.379	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.488.174	1.786.739	0	0
	<u>128.419.724</u>	<u>143.294.927</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Direktion og bestyrelse	<u>2.849.866</u>	<u>2.941.259</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>199</u>	<u>230</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 4. Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Modervirksomhed:

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter fra tilknyttet virksomheder på 182.397 kr. (186.511 kr. for 2023)

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	453.672	377.354
Andre finansielle omkostninger	2.601.084	2.433.286	0	80.025
	<b>2.601.084</b>	<b>2.433.286</b>	<b>453.672</b>	<b>457.379</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	0	0	-35.803	-7.000
Årets regulering af udskudt skat	2.705.000	-808.000	88.000	-58.000
Regulering af tidligere års skat	286	-198	-214	88
	<b>2.705.286</b>	<b>-808.198</b>	<b>51.983</b>	<b>-64.912</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			7.421.130	-791.610
Udbytte for regnskabsåret			0	0
Disponeret fra overført resultat			-156.531	-2.132.857
<b>Disponeret i alt</b>			<b>7.264.599</b>	<b>-2.924.467</b>
<b>8. Goodwill</b>				
Kostpris primo			50.000	50.000
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Af- og nedskrivninger primo			-50.000	-48.058
Årets afskrivninger			0	-1.942
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>-50.000</b>	<b>-50.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	14.643.016	14.643.016
Tilgang i årets løb	190.891	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.833.907</b>	<b>14.643.016</b>
Opskrivninger primo	222.458	222.458
Årets opskrivning	-81.365	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>141.093</b>	<b>222.458</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.975.000</b>	<b>14.865.474</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	14.833.907	14.643.016

Grunde og bygninger er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) ved anvendelse af en afkastbaseret model. Ejendommen, som udlejes til koncernselskaber.

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Ekstern vurderingsmand har medvirket ved vurderingen af ejendommen til en samlet dagsværdi på 14.975 t.kr. Ud fra den fastsættelse af markedsværdien (bogført værdi) er den gennemsnitlige afkastprocent 6,5%.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	2.777.027	2.627.027
Tilgang i årets løb	464.500	150.000
Afgang i årets løb	-449.368	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.792.159</b>	<b>2.777.027</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.911.161	-1.481.043
Årets afskrivninger	-285.052	-430.118
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	222.668	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.973.545</b>	<b>-1.911.161</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>818.614</b>	<b>865.866</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	464.500	0

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	6.477.000	5.477.000
Tilgang i årets løb	0	1.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.477.000</b>	<b>6.477.000</b>
Opskrivninger primo	19.556.743	22.385.292
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	7.677.439	-3.683.931
Udbytte	-400.000	0
Regulering til indreværdi	143.691	855.382
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>26.977.873</b>	<b>19.556.743</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>33.454.873</b>	<b>26.033.743</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabsmæssig værdi hos POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS kr.
Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S, Birkerød	100 %	10.451.877	695.124	10.451.877
Poul Sejr Nielsen Service A/S, Birkerød	100 %	8.989.831	3.937.102	8.989.831
Poul Sejr Nielsen Tag & Facade ApS, Birkerød	100 %	753.753	-777.505	753.753
Ejendomsselskabet Klintehøj Vænge 7 ApS, Birkerød	100 %	5.417.488	300.151	5.417.488
VVS, Erik Nielsen ApS, Birkerød	100 %	-2.982.807	-90.485	0
Poul Sejr Nielsen EL ApS, Birkerød	80 %	9.802.405	4.582.824	7.841.924
		<b>32.432.547</b>	<b>8.647.211</b>	<b>33.454.873</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.
<b>12. Deposita</b>		
Kostpris primo	396.206	380.964
Tilgang i årets løb	0	15.242
Afgang i årets løb	-39.394	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>356.812</b>	<b>396.206</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>356.812</b>	<b>396.206</b>
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	236.847.776	160.876.669
Aconto faktureringer	-216.987.601	-140.411.803
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>19.860.175</b>	<b>20.464.866</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	21.429.688	21.483.582
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	-1.569.513	-1.018.716
	<b>19.860.175</b>	<b>20.464.866</b>

Ved måling af koncernens igangværende arbejder indgår skøn over færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I takt med at projekter færdiggøres, kan der opstå positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

	Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.
<b>14. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver primo	88.000	30.000
Udskudt skat af årets resultat	-88.000	58.000
	<b>0</b>	<b>88.000</b>

## 15. Periodeafgrænsningsposter

Koncern:

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

## Noter

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.
<b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat primo	6.842.000	7.653.500
Udskudt skat af årets resultat	2.705.000	-811.500
	<b>9.547.000</b>	<b>6.842.000</b>

<b>17. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser primo	696.388	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-696.388	696.388
	<b>0</b>	<b>696.388</b>

Andre hensatte forpligtelser vedrører tab på entreprisekontrakter.

<b>18. Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Gæld i alt</b>	<b>Kortfristet</b>	<b>Langfristet</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>31/12 2024</b>	<b>del af lang-</b>	<b>gæld</b>	<b>efter 5 år</b>
	<b>kr.</b>	<b>fristet gæld</b>	<b>31/12 2024</b>	<b>kr.</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.665.277	253.114	4.412.163	3.373.035
Gæld til pengeinstitutter	5.249.495	1.358.419	3.891.076	259.326
Anden gæld	7.921.526	51.671	7.869.855	7.307.484
	<b>17.836.298</b>	<b>1.663.204</b>	<b>16.173.094</b>	<b>10.939.845</b>

Anden gæld omfatter indefrosset feriepenge.

<b>19. Anden gæld</b>	
Koncern:	
Anden gæld udgør 13.785 t.kr. hvoraf 356 t.kr. vedrører leasingforpligtelser på aftaler, som løber under 12 måneder.	

<b>20. Oplysninger om dagsværdi</b>	
<b>Koncern</b>	
	<b>Grunde og</b>
	<b>bygning</b>
	<b>kr.</b>
Dagsværdi ultimo	141.093
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	-81.365

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.665 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 14.975 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 11.082 t.kr. fordelt på 3.082 t.kr. til sikkerhed for bankgæld, 4.000 t.kr. til sikkerhed for koncernens bankengagement og 4.000 t.kr. til sikkerhed for koncernens arbejdsgarantier. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 14.975 t.kr..

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54.961
Igangværende arbejder for fremmed regning	21.461

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 465 t.kr., jøvnfør note 8, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2024 udgør 355 t.kr.

### 22. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

#### Koncernen

	t.kr.
Leasingforpligtelser	12.005
Huslejeoplygtelse	1.116
Garantiforpligtelser	14.822
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>27.943</b>

#### Kautionsforpligtelser:

Koncernem hæfter sammen med koncernselskaber, solidarisk overfor pengeinstitut, vedrørende kreditramme med en trækingsret på 20.000 t.kr.

Koncernem har en samlede garantiramme på i alt 50.000 t.kr., og hæfter solidarisk herfor med de øvrige koncernselskaber.

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser:

Koncernen er på balancedagen gjort opmærksom på en tidligere entreprisesag, hvor koncernen har været underleverandør. Den ultimative bygherre i sagen er efterfølgende i overvejelse omkring reklamationskrav i størrelsesordenen 22 mio. kr. mod Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S's oprindelige kunde / hovedentreprenør. Koncernens ledelse påpeger, at selskabet har foretaget aflevering samt afholdt etårs-gennemgang af underleverandørsarbejdet, hvor eventuelle forhold er udbedret. Det er således ledelsens overbevisning, at der ikke kan rejses krav mod selskabet.

Selskabet har en yderligere sag - en tidligere entreprisesag, hvor Poul Sejr Nielsen A/S's kunde søger at gøre selskabet erstatningsansvarlig. Det er ledelsens vurdering at udfaldet ikke vil medføre et økonomisk træk på selskabets ressourcer.

Selskabet kan dog i kraft af forretningsområdet generelt være part i tvister, som ikke er usædvanlige for forretningen og som kan føre til såvel positive som negative udfald. Ledelsen foretager en løbende vurdering heraf og eventuel hensættelse hertil jf. foranstående. Enkelte tvister er tilknyttet så betydelig usikkerhed, at indregning ikke er muligt. På balancedagen forekommer der 2 sager, hvor reklamationskrav fra modparten jf. ovenfor er opgjort i størrelsesordenen ca. 32 mio. kr. Det er ledelsens vurdering at udfaldene heraf ikke vil medføre et økonomisk træk på selskabets ressourcer.

#### Modervirksomhed

Modervirksomheden hæfter sammen med koncernselskaber, solidarisk overfor pengeinstitut, vedrørende kreditramme med en trækingsret på 20.000 t.kr.

Modervirksomheden har afgivet selvkauationer overfor datterselskabets Ejendomsselskabet Klintehøj Vænge 7 ApS, bankengagement.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Koncernen / Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt 0 t.kr. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 23. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

## Noter

---

	Koncern	
	2024	2023
	kr.	kr.
<b>24. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	315.051	432.060
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	-87.708	595.445
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	96.701	0
Andre finansielle indtægter	-117.511	-65.673
Øvrige finansielle omkostninger	2.601.084	2.433.286
Skat af årets resultat	2.705.286	-808.198
Andre hensatte forpligtelser	-696.388	696.388
	<b>4.816.515</b>	<b>3.283.308</b>
<b>25. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	518.918	1.378.834
Ændring i tilgodehavender	7.447.424	9.533.411
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-6.586.932	-8.804.495
Andre ændringer i driftskapital	0	-15.242
	<b>1.379.410</b>	<b>2.092.508</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

### Dagsværdihierarkiet

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af xxx aktiver samt til indregning af værdien af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked. Der er fire niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetode og rimelige skøn.
4. Kostpris

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

#### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)*

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af til-knyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

### *Virksomhedssammenlægninger (bogført-værdi metoden)*

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført-værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Bogført-værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der tilrettes ikke sammenligningstal.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 for igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) og IAS 18 for serviceydelser.

### Entreprisekontrakter:

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Serviceydelser:

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning, samt forventet tab på igangværende entreprisekontrakter. Produktionsomkostninger består af omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og fremmedarbejde.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

#### Grunde og bygninger:

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

#### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i tilknyttede virksomheder, men ikke findes i modervirksomheden, er følgende regnskabspraksis anvendt:

#### *Investeringsjendomme:*

- Investeringsjendomme måles til en skønnet dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger. Dagsværdiregulering indregnes i den tilknyttede virksomheds resultat.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehaven hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

#### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealizationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Selskabsskat og udskudt skat

POUL SEJR NIELSEN HOLDING ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto-skatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balance dagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

Ved køb virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er indregnet i årsregnskabet for den overtagne virksomhed forud for overtagelsen, i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill. Hensættelser til omstruktureringer indgår i det omfang, de er besluttet senest på overtagelsestidspunktet, og processen er påbegyndt.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, modtagne forudbetalinger fra kunder, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.