
Gross-Nielsen Holding A/S

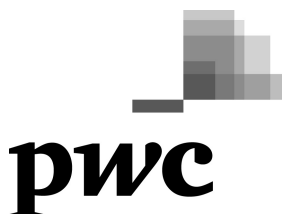
Jelshøjvej 15, 8270 Højbjerg

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 26 00 73 64

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

Allan Gross-Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Gross-Nielsen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 31. maj 2018

Direktion

Allan Gross-Nielsen

Bestyrelse

Vibeke Gross-Nielsen

Allan Gross-Nielsen

Kasper Gross-Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gross-Nielsen Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gross-Nielsen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 31. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund
statsautoriseret revisor
mne10845

Susanne Varrisboel
statsautoriseret revisor
mne21408

Selskabsoplysninger

Selskabet

Gross-Nielsen Holding A/S
Jelshøjvej 15
8270 Højbjerg

CVR-nr.: 26 00 73 64
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Aarhus

Bestyrelse

Vibeke Gross-Nielsen
Allan Gross-Nielsen
Kasper Gross-Nielsen

Direktion

Allan Gross-Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	457.868	447.273	349.534	298.506	273.569
Bruttofortjeneste	114.161	140.274	121.142	108.127	98.150
Resultat før finansielle poster	18.442	43.321	41.087	36.504	28.078
Resultat af finansielle poster	9.309	5.855	3.722	4.799	7.218
Årets resultat	20.245	37.730	33.779	30.228	24.969
Balance					
Balancesum	343.258	327.832	276.276	245.340	224.980
Egenkapital	254.512	243.976	215.367	193.796	172.544
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	45.709	43.458	39.600	45.843	51.830
- investeringsaktivitet	-11.751	-41.525	-14.896	-4.656	-2.285
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.332	-41.406	-12.345	-3.912	-2.459
- finansieringsaktivitet	-5.364	-9.219	-12.126	-8.467	-9.435
Årets forskydning i likvider	28.593	-7.286	12.578	32.720	40.110
Antal medarbejdere	531	469	345	263	224
Nøgletal i %					
Bruttomargin	24,9%	31,4%	34,7%	36,2%	35,9%
Overskudsgrad	4,0%	9,7%	11,8%	12,2%	10,3%
Afkastningsgrad	5,4%	13,2%	14,9%	14,9%	12,5%
Soliditetsgrad	74,1%	74,4%	78,0%	79,0%	76,7%
Forrentning af egenkapital	8,1%	16,4%	16,5%	16,5%	15,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være holdingsselskab og foretage investering i værdipapirer. Koncernens aktiviteter består i at udøve konsulentvirksomhed indenfor karrierebranchen og organisationsudvikling samt hvad der efter bestyrelses skøn står i direkte eller inddirekte forbindelse hermed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 20.245.080, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 254.512.498.

Resultatet afspejler et 2017 med store digitale og markedsræssige investeringer.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Ledelsen vurderer, at Gross-Nielsen koncernen er i en aktiv investeringsfase, hvilket kan aflæses af resultaterne. Koncernen er fortsat stabil, hvor samarbejdsrelationerne bærer præg af længerevarende kontrakter. Koncernen har en bred kundegruppe og er derfor ikke afhængig af få kunder. Endvidere bygger Gross-Nielsen koncernen på et solidt fundament af beslægtede forretningsområder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer samme omsætningsniveau og et forbedret resultat.

Forskning og udvikling

Gross-Nielsen koncernen gennemfører løbende produkt- og konceptudvikling. Koncernen udvikler innovative digitale løsninger.

Eksternt miljø

Koncernens aktiviteter har en karakter, der ikke er belastende for miljøet.

Videnressourcer

Gross-Nielsen koncernen rekrutterer generelt medarbejdere med en videregående uddannelse. Koncernen har et intensivt internt uddannelsessystem, som certificerer medarbejdere med henblik på at sikre høj kvalitet i opgaveløsningen.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen er bevidst om dens samfundsansvar og er bl.a. arbejdsmiljøcertificeret. Herudover bidrager koncernens forretningsmæssige aktiviteter til at løfte et socialt ansvar. AS3 er tilsluttet Global Compact. En beskrivelse af hvordan AS3 løfter det samfundsmæssige ansvar fremgår af COP rapporten, som findes på vores hjemmeside: <http://publikationer.as3.dk/cop-rapport/2017/danish/global-compact-2017-dk/?page=8>.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

AS3 sammensætter og udvikler bestyrelse og ledelse ud fra kompetencer og vil arbejde for at fastholde den nuværende lige kønsfordeling i ledelsen af AS3.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning	1	457.868.325	447.273.461	0	0
Produktionsomkostninger	2	-343.707.012	-306.999.856	0	0
Bruttoresultat		114.161.313	140.273.605	0	0
Distributionsomkostninger		-7.176.589	-4.398.650	0	0
Administrationsomkostninger	2	-88.542.768	-92.553.491	-617.663	-619.710
Resultat før finansielle poster		18.441.956	43.321.464	-617.663	-619.710
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.539.576	25.675.522
Finansielle indtægter	3	11.215.449	6.767.059	13.177.430	7.476.049
Finansielle omkostninger	4	-1.906.299	-912.247	-56.691	-27.548
Resultat før skat		27.751.106	49.176.276	20.042.652	32.504.313
Skat af årets resultat	5	-7.506.026	-11.445.899	-2.661.230	-1.502.996
Årets resultat		20.245.080	37.730.377	17.381.422	31.001.317

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.128.761	597.284	0	0
Goodwill		9.824.552	966.547	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	10.953.313	1.563.831	0	0
Grunde og bygninger		46.699.989	47.292.575	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.782.700	17.074.572	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.431.722	2.368.663	0	29.200
Materielle anlægsaktiver	7	63.914.411	66.735.810	0	29.200
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	53.645.270	71.378.022
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	9	0	0	43.397.585	45.181.020
Deposita	9	1.974.250	3.066.655	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.974.250	3.066.655	97.042.855	116.559.042
Anlægsaktiver		76.841.974	71.366.296	97.042.855	116.588.242
Varebeholdninger		1.288.083	1.459.484	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		74.694.747	81.176.400	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.779.554	2.090.281
Andre tilgodehavender		8.670.075	15.343.316	1.013.115	779.932
Udskudt skatteaktiv	13	614.702	67.001	0	0
Selskabsskat		145.870	3.024.521	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	3.515.220	2.494.244	0	0
Tilgodehavender		87.640.614	102.105.482	10.792.669	2.870.213
Værdipapirer		134.479.982	125.519.389	134.478.932	113.621.429
Likvide beholdninger		43.007.279	27.381.054	8.834.633	1.615.304
Omsætningsaktiver		266.415.958	256.465.409	154.106.234	118.106.946
Aktiver		343.257.932	327.831.705	251.149.089	234.695.188

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		500.000	1.501.000	500.000	500.000
Overført resultat		249.139.349	230.622.362	249.139.353	232.030.259
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000	0	1.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		249.639.349	233.123.362	249.639.353	233.530.259
Minoritetsinteresser		4.873.149	10.853.103	0	0
Egenkapital		254.512.498	243.976.465	249.639.353	233.530.259
Hensættelse til udskudt skat	13	543.516	1.360.206	0	0
Hensatte forpligtelser		543.516	1.360.206	0	0
Kreditinstitutter		5.036.873	9.043.293	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.955.107	14.586.209	148.519	154.997
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	13.773.692	13.418.532	0	0
Selskabsskat		1.428.773	4.541.366	1.361.217	1.009.932
Anden gæld		56.007.473	40.905.634	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		88.201.918	82.495.034	1.509.736	1.164.929
Gældsforpligtelser		88.201.918	82.495.034	1.509.736	1.164.929
Passiver		343.257.932	327.831.705	251.149.089	234.695.188
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Egenkapital					
	Foreslået ud- ekskl. minori-					I alt
	Selskabs-	Overført	bytte for regn-	tets-	Minoritets-	
	kapital	resultat	skabsåret	interesser	interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	231.623.362	1.000.000	233.123.362	10.853.103	243.976.465
Valutakursregulering	0	-272.328	0	-272.328	-84.925	-357.253
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-4.364.058	-5.364.058
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-3.987.736	-3.987.736
Årets resultat	0	17.788.315	0	17.788.315	2.456.765	20.245.080
Egenkapital 31. december	500.000	249.139.349	0	249.639.349	4.873.149	254.512.498

Moderelskab

Egenkapital 1. januar	500.000	232.030.259	1.000.000	233.530.259	0	233.530.259
Valutakursregulering	0	-272.328	0	-272.328	0	-272.328
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	0	17.381.422	0	17.381.422	0	17.381.422
Egenkapital 31. december	500.000	249.139.353	0	249.639.353	0	249.639.353

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		20.245.080	37.730.377
Reguleringer	14	9.136.972	13.294.576
Ændring i driftskapital	15	16.121.883	-3.042.692
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		45.503.935	47.982.261
Renteindbetalinger og lignende		11.215.448	6.767.059
Renteudbetalinger og lignende		-1.906.295	-898.017
Pengestrømme fra ordinær drift		54.813.088	53.851.303
Betalt selskabsskat		-9.104.359	-10.393.015
Pengestrømme fra driftsaktivitet		45.708.729	43.458.288
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.624.544	-500.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.332.488	-41.406.150
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-8.636	-64.321
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	445.000
Køb af finansielle instrumenter		148.939	0
Salg af finansielle instrumenter		1.101.041	0
Køb af Kapitalandele		-4.035.745	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11.751.433	-41.525.471
Kontant kapitalnedsættelse		0	-435.191
Betalt udbytte		-5.364.058	-8.783.475
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.364.058	-9.218.666
Ændring i likvider		28.593.238	-7.285.849
Likvider 1. januar		143.857.150	151.142.999
Likvider 31. december		172.450.388	143.857.150
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		43.007.279	27.381.054
Værdipapirer		134.479.982	125.519.389
Kassekredit		-5.036.873	-9.043.293
Likvider 31. december		172.450.388	143.857.150

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Danmark	315.056.795	333.214.252	0	0
Øvrige Skandinavien	142.811.530	114.059.209	0	0
	457.868.325	447.273.461	0	0
Aktiviteter				
Individuel rådgivning	165.828.792	158.782.081	0	0
Kursusaktiviteter	292.039.533	288.491.380	0	0
	457.868.325	447.273.461	0	0
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	247.422.681	218.257.431	0	0
Pensioner	14.055.406	12.398.574	0	0
Andre omkostninger til social sikring	11.071.878	9.766.797	0	0
Andre personaleomkostninger	20.527.434	18.107.709	0	0
	293.077.399	258.530.511	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	268.997.745	234.379.574	0	0
Administrationsomkostninger	24.079.654	24.150.937	0	0
	293.077.399	258.530.511	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	531	469	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.298.264	1.675.696
Andre finansielle indtægter	11.215.449	6.767.059	10.879.166	5.800.353
	11.215.449	6.767.059	13.177.430	7.476.049
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.906.299	912.247	56.691	27.548
	1.906.299	912.247	56.691	27.548
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	8.870.417	10.257.073	2.661.230	1.502.996
Årets udskudte skat	-1.364.391	1.188.826	0	0
	7.506.026	11.445.899	2.661.230	1.502.996

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	6.163.138	36.551.942
Valutakursregulering	-28.655	0
Tilgang i årets løb	1.852.168	9.781.705
Kostpris 31. december	7.986.651	46.333.647
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.565.854	35.585.394
Valutakursregulering	-4.776	0
Årets nedskrivninger	0	350.000
Årets afskrivninger	1.296.812	573.701
Ned- og afskrivninger 31. december	6.857.890	36.509.095
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.128.761	9.824.552

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	50.541.929	51.409.089	6.058.805
Valutakursregulering	0	-533.954	0
Tilgang i årets løb	219.114	6.113.375	0
Afgang i årets løb	0	-16.265.128	-148.939
Kostpris 31. december	50.761.043	40.723.382	5.909.866
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.249.354	34.334.518	3.719.342
Valutakursregulering	0	-204.066	0
Årets afskrivninger	811.700	7.114.425	757.083
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-16.307.236	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	3.041	1.719
Ned- og afskrivninger 31. december	4.061.054	24.940.682	4.478.144
Regnskabsmæssig værdi 31. december	46.699.989	15.782.700	1.431.722
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	845.989	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar	86.816.147	86.816.147
Kostpris 31. december	86.816.147	86.816.147
Værdireguleringer 1. januar	-15.438.125	-16.163.829
Valutakursregulering	-272.331	50.182
Årets resultat	7.539.579	25.675.522
Udbytte til moderselskabet	-25.000.000	-25.000.000
Værdireguleringer 31. december	-33.170.877	-15.438.125
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.645.270	71.378.022

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
AS3 Public A/S	Aarhus	750.000	100%
AS3 BtB A/S	Aarhus	500.000	85%
A2B Sprog A/S	Aarhus	2.000.000	100%
AS3 Svenska AB	Sverige	389.150	92,5%
AS3 Employment AB	Sverige	389.150	100%
A2B Svenska AB	Sverige	389.150	100%
AS3 Norge AS	Norge	409.100	77,5%
AS3 Public Norge AS	Norge	409.100	100%
AS3 Finland OY	Finland	520.408	70%
AS3 A/S	Aarhus	501.000	100%
Ejendomsselskabet AAS A/S	Aarhus	500.000	100%

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Deposita	Tilgodehaven-
	DKK	der i tilknyttede
		virksomheder
		DKK
Kostpris 1. januar	3.066.655	45.181.020
Afgang i årets løb	-1.092.405	-1.783.435
Kostpris 31. december	1.974.250	43.397.585
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.974.250	43.397.585

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.055.059	2.923.581	0	0
Modtagne acotobetalinge	-15.828.751	-16.342.113	0	0
	-13.773.692	-13.418.532	0	0
Indregnet således i balancen:				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-13.773.692	-13.418.532	0	0
	-13.773.692	-13.418.532	0	0

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

Noter til årsregnskabet

12 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000	0	1.000.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.456.765	7.135.957	0	0
Overført resultat	17.788.315	29.594.420	17.381.422	30.001.317
	20.245.080	37.730.377	17.381.422	31.001.317

13 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	-1.293.205	-109.281	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.364.391	-1.188.826	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	4.902	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	71.186	-1.293.205	0	0

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-11.215.449	-6.767.059
Finansielle omkostninger	1.906.299	912.247
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.932.921	7.696.723
Skat af årets resultat	7.506.026	11.445.899
Andre reguleringer	7.175	6.766
	9.136.972	13.294.576

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	171.401	246.957
Ændring i tilgodehavender	12.221.258	-14.580.751
Ændring i leverandører m.v.	3.729.224	11.291.102
	16.121.883	-3.042.692

Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået leasingaftaler (herunder huslejeaftaler) med restløbetider på 1 - 48 måneder og med en gennemsnitlig ydelse på TDKK 1.863, i alt TDKK 20.555. Leasingkontrakter indgået med tilknyttede virksomheder er indeholdt heri, men er desuden særskilt oplyst nedenfor.

Koncernen har indgået leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 276, i alt t.DKK 1.658.

I en række af koncernens selskaber har ledende medarbejdere erhvervet minoritetsaktieposter. Koncernen er forpligtet til at tilbagekøbe disse aktier til markedsværdi i forbindelse med fratrædelser mv.

Selskabet har stillet øvrige garantier på i alt TDKK 488.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kildeskatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

17 Nærtstående parter

Grundlag

Allan Gross-Nielsen

ultimativ kapitalejer

Noter til årsregnskabet

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	385.000	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	32.760	0
Andre ydelser	135.000	0
	552.760	0
Beierholm		
Revisionshonorar	0	147.875
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	465.694
Andre ydelser	0	27.100
	0	640.669
	552.760	640.669

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gross-Nielsen Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gross-Nielsen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultat-disponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirk-somhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksom-heden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing ind-regnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdiregule-ringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for til-godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkost-ninger.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og gager, leasingomkostninger samt af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes i produktionsaktiviteten. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer mv., herunder løn og gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes i distributions- og salgsaktiviteten. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter og erhvervede rettigheder

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Erhvervede rettigheder afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 3-5 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 3-5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificer-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

bare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedepositum.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

lavere nettorealisation sværdi.

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Udskudte skatteaktiver 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$