

Buster - Holding A/S

Industriparken 21, 2750 Ballerup
CVR-nr. 10 36 77 35

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.07.20

Jesper Michael Buster Reinhardt
Dirigent



Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 37

Selskabet

Buster - Holding A/S
Industriparken 21
2750 Ballerup
Hjemsted: Ballerup
CVR-nr.: 10 36 77 35
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

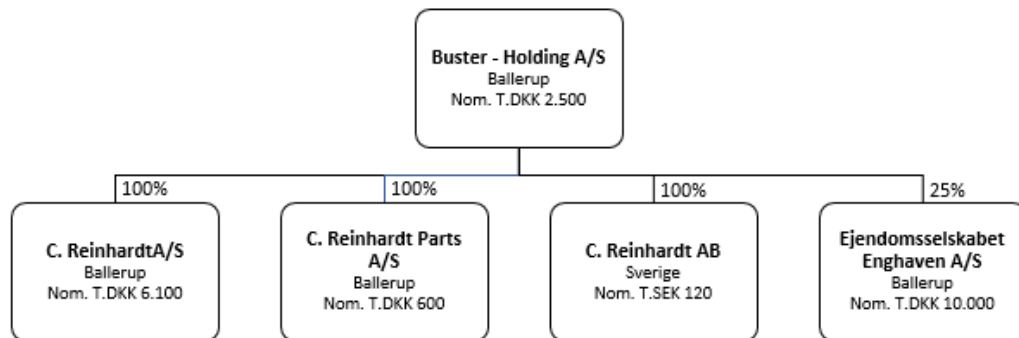
Jesper Michael Buster Reinhardt

Bestyrelse

Jacob Dalsgaard Fredløv
Jesper Michael Buster Reinhardt
Tine Malther

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Buster - Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 29. juli 2020

Direktionen

Jesper Michael Buster Reinhardt

Bestyrelsen

Jacob Dalsgaard Fredløv

Jesper Michael Buster
Reinhardt

Tine Malthert

Til kapitalejeren i Buster - Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Buster - Holding A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 29. juli 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34280

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	28.980	37.528	40.379	46.932	43.518
Indeks	67	86	93	108	100
Resultat af primær drift	7.611	13.511	15.993	20.809	16.579
Indeks	46	81	96	126	100
Finansielle poster i alt	12.673	-1.825	1.384	2.922	-4.485
Indeks	-283	41	-31	-65	100
Årets resultat	16.590	8.364	13.907	18.651	544
Indeks	3.050	1.538	2.556	3.428	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	452.251	488.669	502.773	482.210	452.495
Indeks	100	108	111	107	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	764	764	1.294	7.494	1.089
Indeks	70	70	119	688	100
Egenkapital	256.129	261.158	265.846	252.869	255.149
Indeks	100	102	104	99	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	25.769	24.411	-14.530	20.243	-19.047
Investeringer	29.386	-12.056	10.103	-22.879	-9.883
Finansiering	-63.761	-9.494	5.025	-1.031	-3.775
Årets pengestrømme	-8.606	2.861	598	-3.667	-32.705

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6%	3%	5%	7%	0%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	57%	53%	53%	52%	56%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	33	42	41	44	49

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i salg af motorcykler, knallerter, cykler, og tilhørende reservedele, udlejning af ejendomme samt investering i værdipapirer og anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 16.589.641 mod DKK 8.363.866 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 256.129.439.

Resultatforventningen for 2019 var at opnå et positivt resultat. Målsætningen anses for værende opfyldt.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat for det kommende år.

Særlige risici

Prisrisici

Der importeres relativt store mængder varer over lange afstande, hvilket betyder, at prisændringer i fragtrater kan påvirke indtjeningen.

Valutarisici

En væsentlig del af importen afregnes i udenlandsk valuta. Der foretages løbende forsigtig afdækning af selskabets valutarisiko. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

Renterisici

Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Efterfølgende begivenheder

Koncernens aktiviteter forventes i dele af 2020 at være påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19). Det er endnu uvist, hvordan det igangværende udbrud af coronavirus vil påvirke koncernen, men det er ledelsens forventning, at koncernen ikke vil have behov for tilførsel af kapital. Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet øvrige betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	28.979.632	37.528.301	5.043.485	6.209.671
	28.979.632	37.528.301	5.043.485	6.209.671
1	-18.440.858	-20.257.631	0	0
	10.538.774	17.270.670	5.043.485	6.209.671
	-2.928.253	-3.759.876	-2.051.666	-2.051.666
	0	-42.997	0	0
	7.610.521	13.467.797	2.991.819	4.158.005
	0	0	2.627.258	3.076.454
	4.764.333	-652.211	4.764.333	-652.211
2	12.548.639	5.690.165	11.306.406	8.391.812
3	-4.640.463	-6.863.369	-2.630.189	-4.485.589
	20.283.030	11.642.382	19.059.627	10.488.471
4	-3.693.389	-3.278.516	-2.469.986	-1.991.857
	16.589.641	8.363.866	16.589.641	8.496.614
5				

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Grunde og bygninger	93.930.250	95.981.916	93.930.250	95.981.916
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.322.064	2.153.365	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	96.252.314	98.135.281	93.930.250	95.981.916
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	87.495.465	98.123.102
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.613.434	4.584.459	2.613.434	4.584.459
8	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	48.180.763	58.478.903	48.180.763	58.478.903
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	36.900	1.036.900	0	1.000.000
8	Andre tilgodehavender	33.975.869	8.642.204	33.975.869	8.642.204
	Finansielle anlægsaktiver i alt	84.806.966	72.742.466	172.265.531	170.828.668
	Anlægsaktiver i alt	181.059.280	170.877.747	266.195.781	266.810.584
	Fremstillede varer og handelsvarer	101.554.628	105.167.055	0	0
	Varebeholdninger i alt	101.554.628	105.167.055	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.404.024	35.868.849	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	792.486	84.471.972
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.023.170	557.762	2.081.390
	Andre tilgodehavender	74.418.597	114.781.635	69.146.047	300.000
9	Periodeafgrænsningsposter	162.389	5.611.121	95.000	0
	Tilgodehavender i alt	106.985.010	157.284.775	70.591.295	86.853.362
	Andre værdipapirer og kapitalandele	61.322.235	54.966.792	61.322.235	54.966.792
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	61.322.235	54.966.792	61.322.235	54.966.792
	Likvide beholdninger	1.330.090	373.036	1.140.150	188.844
	Omsætningsaktiver i alt	271.191.963	317.791.658	133.053.680	142.008.998
	Aktiver i alt	452.251.243	488.669.405	399.249.461	408.819.582

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
10	Selskabskapital	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
	Reserve for opskrivninger	2.679.925	2.738.184	2.679.925	2.738.184
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	70.379.633	76.963.110
	Overført resultat	250.949.514	254.348.509	180.569.881	177.385.399
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	256.129.439	259.586.693	256.129.439	259.586.693
11	Minoritetsinteresser	0	1.571.659	0	0
	Egenkapital i alt	256.129.439	261.158.352	256.129.439	259.586.693
12	Hensættelser til udskudt skat	2.746.548	2.752.581	2.874.600	2.926.332
	Hensatte forpligtelser i alt	2.746.548	2.752.581	2.874.600	2.926.332
13	Gæld til kreditinstitutter	35.364.433	37.761.476	35.364.433	37.761.476
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	35.364.433	37.761.476	35.364.433	37.761.476
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.306.345	2.210.880	2.306.345	2.210.880
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	142.675.573	126.756.704	21.567.417	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	17.140.711	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.271.836	9.083.973	53.452	139.357
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	78.966.606	79.933.266
	Deposita	1.381.206	1.650.306	1.719.331	1.988.431
	Selskabsskat	619.942	0	0	0
	Anden gæld	3.395.921	29.994.422	267.838	24.273.147
14	Periodeafgrænsningsposter	360.000	160.000	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	158.010.823	186.996.996	104.880.989	108.545.081
	Gældsforpligtelser i alt	193.375.256	224.758.472	140.245.422	146.306.557
	Passiver i alt	452.251.243	488.669.405	399.249.461	408.819.582
15	Eventualaktiver				
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	2.500.000	2.796.443	0	245.945.587	10.000.000	261.242.030	4.604.410	265.846.440
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-151.951	0	-151.951	0	-151.951
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	169.604	0	169.604	-3.069.607	-2.900.003
Overførsler til/fra andre reserver	0	-58.259	0	58.259	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	8.327.010	0	8.327.010	36.856	8.363.866
Saldo pr. 31.12.18	2.500.000	2.738.184	0	254.348.509	0	259.586.693	1.571.659	261.158.352
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	2.500.000	2.738.184	0	254.348.509	0	259.586.693	1.571.659	261.158.352
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-46.895	0	-46.895	0	-46.895
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-20.000.000	0	-20.000.000	0	-20.000.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	-1.571.659	-1.571.659
Overførsler til/fra andre reserver	0	-58.259	0	58.259	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	16.589.641	0	16.589.641	0	16.589.641
Saldo pr. 31.12.19	2.500.000	2.679.925	0	250.949.514	0	256.129.439	0	256.129.439

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	2.500.000	2.796.443	75.008.353	170.937.233	10.000.000	261.242.029	0	261.242.029
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-151.951	0	0	-151.951	0	-151.951
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-58.259	0	58.259	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.106.708	6.389.907	0	8.496.615	0	8.496.615
Saldo pr. 31.12.18	2.500.000	2.738.184	76.963.110	177.385.399	0	259.586.693	0	259.586.693
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	2.500.000	2.738.184	76.963.110	177.385.399	0	259.586.693	0	259.586.693
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-46.895	0	0	-46.895	0	-46.895
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-20.000.000	0	-20.000.000	0	-20.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-58.259	0	58.259	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-6.536.582	23.126.223	0	16.589.641	0	16.589.641
Saldo pr. 31.12.19	2.500.000	2.679.925	70.379.633	180.569.881	0	256.129.439	0	256.129.439

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	16.589.641	8.363.866
19 Reguleringer	-6.105.806	9.052.399
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	3.612.427	14.215.681
Tilgodehavender	9.933.647	5.736.757
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.812.137	-3.664.247
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.304.411	-733.341
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	19.913.361	32.971.115
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	12.548.639	5.690.165
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.640.463	-6.863.369
Betalt selskabsskat	-2.052.854	-7.387.220
Pengestrømme fra driften	25.768.683	24.410.691
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.174.843	-763.508
Salg af materielle anlægsaktiver	178.080	266.300
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-3.069.607
Salg af finansielle anlægsaktiver	6.075.561	0
Forskydning leasingkontrakter	108.188.995	10.361.169
Modtaget udbytte	0	500.000
Udlån	-83.881.573	-19.350.509
Pengestrømme fra investeringer	29.386.220	-12.056.155
Betalt udbytte	-20.000.000	-10.000.000
Forskydning deposita	-17.409.811	-2.694.298
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-2.301.578	-2.204.248
Forskydning anden gæld	-24.049.886	5.404.778
Pengestrømme fra finansiering	-63.761.275	-9.493.768
Årets samlede pengestrømme	-8.606.372	2.860.768
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	373.036	1.947.532
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	54.966.792	52.482.778
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-126.756.704	-128.707.954
Likvide beholdninger ved årets slutning	-80.023.248	-71.416.876
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.330.090	373.036
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	61.322.235	54.966.792
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-142.675.573	-126.756.704
I alt	-80.023.248	-71.416.876

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	16.430.310	18.205.197	0	0
Pensioner	835.158	810.202	0	0
Andre omkostninger til social sikring	250.700	278.380	0	0
Andre personaleomkostninger	924.690	963.852	0	0
I alt	18.440.858	20.257.631	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	33	42	0	0

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	3.722.875	4.779.797
Renter, associerede virksomheder	1.013.159	1.052.011	1.186.115	1.052.011
Renteindtægter i øvrigt	10.806.549	4.126.188	3.445.896	2.499.138
Valutakursreguleringer	665.772	451.099	0	0
Øvrige finansielle indtægter	63.159	60.867	2.951.520	60.866
I alt	12.548.639	5.690.165	11.306.406	8.391.812

3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.153.453	1.346.644
Renteomkostninger i øvrigt	3.703.524	6.863.369	1.476.736	1.398.766
Øvrige finansielle omkostninger	936.939	0	0	1.740.179
I alt	4.640.463	6.863.369	2.630.189	4.485.589

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

4. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.704.690	3.083.100	2.526.986	2.024.880
Årets regulering af udskudt skat	-6.033	173.298	-51.732	-55.141
Regulering af skat fra tidligere år	-5.268	22.118	-5.268	22.118
I alt	3.693.389	3.278.516	2.469.986	1.991.857

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-6.536.582	2.106.708
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	20.000.000	0	20.000.000	0
Minoritetsinteresser	0	36.856	0	0
Overført resultat	-3.410.359	8.327.010	3.126.223	6.389.906
I alt	16.589.641	8.363.866	16.589.641	8.496.614

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	104.833.298	16.661.661
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-10.198
Tilgang i året	0	1.174.843
Afgang i året	0	-2.219.028
Kostpris pr. 31.12.19	104.833.298	15.607.278
Opskrivninger pr. 01.01.19	3.734.566	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	3.734.566	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-12.585.948	-14.508.295
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	5.616
Afskrivninger i året	-2.051.666	-878.420
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.095.885
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-14.637.614	-13.285.214
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	93.930.250	2.322.064
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	90.494.448	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	104.833.298	0
Kostpris pr. 31.12.19	104.833.298	0
Opskrivninger pr. 01.01.19	3.734.566	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	3.734.566	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-12.585.948	0
Afskrivninger i året	-2.051.666	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-14.637.614	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	93.930.250	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	90.494.448	0

7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	0	6.806.773	1.036.900
Afgang i året	0	-2.525.578	-1.000.000
Kostpris pr. 31.12.19	0	4.281.195	36.900
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-2.222.314	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	786.977	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-232.424	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-1.667.761	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	2.613.434	36.900
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	15.293.624	10.450.828	1.000.000
Afgang i året	-3.489.607	-2.525.578	-1.000.000
Kostpris pr. 31.12.19	11.804.017	7.925.250	0
Opskrivninger pr. 01.01.19	82.829.478	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-46.895	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-10.655.332	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	3.564.197	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	75.691.448	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-5.866.369	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	786.977	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-232.424	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-5.311.816	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	87.495.465	2.613.434	0

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
C. Reinhardt A/S, Ballerup	100%
C. Reinhardt AB, Sverige	100%
C. Reinhardt Parts A/S, København	100%
Associerede virksomheder:	
Ejendomsselskabet Enghaven A/S, Ballerup	25%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender	
	hos associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	59.201.761	8.642.204
Tilgang i året	0	18.633.709
Afgang i året	-4.321.042	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-6.699.956	6.699.956
Kostpris pr. 31.12.19	48.180.763	33.975.869
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	59.201.761	8.642.204
Tilgang i året	0	18.633.709
Afgang i året	-4.321.042	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-6.699.956	6.699.956
Kostpris pr. 31.12.19	48.180.763	33.975.869

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	162.389	116.051	95.000	0
Periodiseret registreringsafgift	0	5.449.570	0	0
Andre forudbetalinger	0	45.500	0	0
I alt	162.389	5.611.121	95.000	0

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	2.500.000	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	1.571.659	4.604.410	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-3.069.607	0	0
Salg af minoritetsandele	-1.571.659	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	0	36.856	0	0
I alt	0	1.571.659	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	2.752.581	2.579.283	2.926.332	2.926.332
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-6.033	173.298	-51.732	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	2.746.548	2.752.581	2.874.600	2.926.332

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	128.052	173.751	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-2.874.600	-2.926.332	-2.874.600	-2.926.332
I alt	-2.746.548	-2.752.581	-2.874.600	-2.926.332

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til kreditinstitutter	2.306.345	31.424.600	37.670.778	39.972.356
I alt	2.306.345	31.424.600	37.670.778	39.972.356

Modervirksomhed:

Gæld til kreditinstitutter	2.306.345	31.424.600	37.670.778	39.972.356
I alt	2.306.345	31.424.600	37.670.778	39.972.356

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	360.000	160.000	0	0
---------------------------	---------	---------	---	---

15. Eventualaktiver

Modervirksomheden:

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 2.155, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til nettotabssaldo på aktier, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

16. Eventualforpligtelser

Koncernen har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 127.692.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for anden virksomheds, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed, gæld til kreditinstitutter. Virksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 47.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 93.930. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomhed:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 47.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 93.930. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Selskabet har udstedt skadesløsbrev på t.DKK 13.000 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for en tilknyttet virksomheds gæld til et kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 93.930.

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Jesper Michael Buster Reinhardt

Kapitalejer

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

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-54.939	145.595
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.928.253	3.759.876
Andre driftsomkostninger	0	42.997
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.764.333	652.211
Finansielle indtægter	-12.548.639	-5.690.165
Finansielle omkostninger	4.640.463	6.863.369
Skat af årets resultat	3.693.389	3.278.516
I alt	-6.105.806	9.052.399

20. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter koncernens regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.