

Tivoli Friheden A/S

Skovbrynet 1, 8000 Aarhus C
CVR-nr. 12 50 39 97

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.02.19

Niels Peder Opstrup
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17 - 18
Noter	19 - 33

Selskabet

Tivoli Friheden A/S
Skovbrynet 1
8000 Aarhus C
Telefon: 86 14 73 00
Telefax: 86 14 79 34
Hjemmeside: www.friheden.dk
E-mail: tivoli@friheden.dk
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 12 50 39 97
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Henrik Ragborg Olesen

Bestyrelse

Niels Peder Opstrup
Kim Elgaard Jensen
Peer Bach
Hans Nissen Hansen
Karin Salling

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Nykredit Erhverv

Sydbank A/S
Sydbank Leasing A/S

Advokat

DLA Piper

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Tivoli Friheden A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. februar 2019

Direktionen

Henrik Ragborg Olesen

Bestyrelsen

Niels Peder Opstrup
Formand

Kim Elgaard Jensen

Peer Bach

Hans Nissen Hansen

Karin Salling

Til kapitalejerne i Tivoli Friheden A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Tivoli Friheden A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 7. februar 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carl Verner Christiansen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne18589

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	57.847	52.483	47.153	40.685	40.100
Resultat før af- og nedskrivninger	20.010	18.100	15.437	13.868	13.475
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	11.541	10.464	9.091	8.607	8.213
Resultat af primær drift	8.469	7.635	6.347	5.262	5.263
Finansielle poster i alt	-2.582	-2.420	-2.516	-2.352	-2.499
Årets resultat	4.569	4.115	2.963	2.268	2.097
<i>Balance</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.485	15.481	15.111	7.130	9.784
Anlægsaktiver	131.633	130.374	125.353	119.473	121.003
Samlede aktiver	145.512	139.355	123.701	125.383	124.667
Egenkapital	55.342	51.773	48.658	46.695	45.427
Gældsforpligtelser	82.031	80.762	79.146	72.153	75.745
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	17.949	18.279	17.414	11.702	11.384
Investeringer	-12.483	-15.479	-15.047	-7.129	-9.667
Finansiering	3.386	-1.708	218	-3.850	995
Årets pengestrømme	8.852	1.092	2.585	723	2.712

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	9%	8%	6%	5%	5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	38%	37%	36%	38%	36%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	85	77	76	67	66

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

Selskabets aktiviteter består i at drive forlystelses- og oplevelsespark i Tivoli Friheden, Aarhus.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 4.568.880 (DKK 5.887.880 før skat). Til sammenligning blev der præsenteret et resultat på DKK 4.115.078 (DKK 5.215.078 før skat) for perioden 01.01.17 - 31.12.17, svarende til en realiseret fremgang i årsresultatet på 11% i forhold til sidste år. Balancen viser en egenkapital på DKK 55.342.189.

Ledelsen betegner årets resultat som tilfredsstillende og et skridt i den rigtige retning set i forhold til forrige regnskabsår, idet bruttofortjenesten er forbedret med t.DKK 3.343 i forhold til 2017. Opmærksomheden henledes i øvrigt på, at årets resultat er opnået efter at der er bogført afskrivninger på selskabets anlægsaktiver for DKK 11,5 mio.

Tivoli Friheden har i det forløbne regnskabsår realiseret et rekordhøjt besøgstal på 605.570 gæster, hvilket er en fremgang på 8% i forhold til 2017, der var det hidtidige rekordår. Besøgstallet er opnået på trods af, at parken kun har tilladelse til maksimalt 148 åbningdage pr. år.

Det stigende besøgstal betyder, at Tivoli Friheden nu er den mest besøgte attraktion i Aarhus og at parken indtager 10. pladsen på listen over landets mest besøgte attraktioner.

Fremgangen kan henføres til at parken har oplevet fremgang i besøgstal inden for alle de primære forretningsområder i det forgangne år. Også selskabets omsætning sætter ny rekord med en fremgang på 8,7% i forhold til sidste år.

Det giver grobund for optimisme, at gæsterne fortsat udtrykker stor tilfredshed med besøget og oplevelserne i parken.

Ledelsen finder det endvidere tilfredsstillende, at der i årets løb er gennemført aktiviteter og tiltag der forventes at ville sikre en tilfredsstillende indtjening også i de kommende år.

Selskabets bestyrelse og direktion vurderer fortsat, at der er et betydeligt vækstpotentiale i Tivoli Friheden, og arbejder på at realisere en offensiv strategi, der skal sikre indfrielse af selskabets fulde potentiale.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2019 forventer selskabet et årsresultat på nogenlunde samme niveau som i 2018. Forventningerne er begrundet i, at der forventes nogenlunde uændret aktivitets- og omsætningsniveau og stort set uændret omkostningsniveau. Der investeres fortsat betydeligt i nye attraktioner, reovering af eksisterende anlæg og bygninger, samt forbedrede faciliteter til servicering af publikum.

Særlige risici

Prisrisici

Den væsentligste risiko for Tivoli Frihedens drift er - i lighed med branchens øvrige udendørs underholdningstilbud - afhængigheden af vejrliget. Denne risiko er - indenfor rammerne af "normale år" - indregnet i budgetter og kalkulationer, men i mere ekstreme tilfælde med vedvarende dårligt vejr (regn og kulde) over lange perioder, eller i tilfælde hvor uvejr rammer på særligt følsomme tidspunkter, kan vejret få afgørende betydning for årsresultatet.

Eksternt miljø

Tivoli Friheden er omfattet af regelsættet om miljøgodkendelser og har derfor kortlagt selskabets miljøbelastning. Der arbejdes løbende på at reducere brugen af elektricitet, varme og vand, ligesom der arbejdes på, at eksempelvis forbruget af elektricitet produceres så skånsomt så muligt for miljøet.

Der har i en årrække været arbejdet med - og investeret i - at reducere støjen fra de kørende forlystelser, hvilket har været nødvendigt for at kunne implementere de nye forlystelser, som er kommet til de senere år. Støjreduktionerne er samtidig til glæde for gæsterne og en gevinst for parkens naboer.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note		2018 DKK	2017 DKK
	Bruttofortjeneste	57.846.786	52.482.752
1	Personaleomkostninger	-37.836.749	-34.382.865
	Resultat før af- og nedskrivninger	20.010.037	18.099.887
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.540.561	-10.464.390
	Resultat før finansielle poster	8.469.476	7.635.497
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-13.358	6.586
	Andre finansielle indtægter	17.805	20.023
	Andre finansielle omkostninger	-2.586.043	-2.447.028
	Finansielle poster i alt	-2.581.596	-2.420.419
	Resultat før skat	5.887.880	5.215.078
	Skat af årets resultat	-1.319.000	-1.100.000
	Årets resultat	4.568.880	4.115.078

2 Resultatdisponering

		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
AKTIVER			
Note			
	Erhvervede rettigheder	34.458	51.757
	Goodwill	390.167	420.167
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt	424.625	471.924
	Grunde og bygninger	52.634.164	53.145.155
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	73.233.509	73.886.516
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	5.315.547	2.830.060
4	Materielle anlægsaktiver i alt	131.183.220	129.861.731
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	24.816	39.984
	Finansielle anlægsaktiver i alt	24.816	39.984
	Anlægsaktiver i alt	131.632.661	130.373.639
	Råvarer og hjælpematerialer	1.074.900	1.029.845
	Fremstillede varer og handelsvarer	801.444	1.027.848
	Varebeholdninger i alt	1.876.344	2.057.693
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.776.387	2.034.135
	Tilgodehavende selskabsskat	399	368
	Andre tilgodehavender	1.473.343	698.158
6	Periodeafgrænsningsposter	59.917	203.547
	Tilgodehavender i alt	5.310.046	2.936.208
	Likvide beholdninger	6.693.142	3.987.836
	Omsætningsaktiver i alt	13.879.532	8.981.737
	Aktiver i alt	145.512.193	139.355.376

		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
PASSIVER			
Note			
7	Selskabskapital	2.284.800	2.284.800
	Overført resultat	51.057.389	48.488.509
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.000.000
Egenkapital i alt		55.342.189	51.773.309
8	Hensættelser til udskudt skat	8.139.000	6.820.000
Hensatte forpligtelser i alt		8.139.000	6.820.000
9	Gæld til realkreditinstitutter	47.762.673	27.412.475
9	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	12.929.614
9	Leasingforpligtelser	11.244.003	8.749.399
9	Anden gæld	0	3.000.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt		59.006.676	52.091.488
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.481.064	9.836.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	48.700	6.195.105
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.514.234	2.974.224
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.559.580	2.951.097
	Anden gæld	7.980.750	6.074.153
10	Periodeafgrænsningsposter	440.000	640.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		23.024.328	28.670.579
Gældsforpligtelser i alt		82.031.004	80.762.067
Passiver i alt		145.512.193	139.355.376
11	Eventualforpligtelser		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	2.284.800	45.373.431	1.000.000
Betalt udbytte	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.115.078	1.000.000
Saldo pr. 31.12.17	2.284.800	48.488.509	1.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	2.284.800	48.488.509	1.000.000
Betalt udbytte	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	2.568.880	2.000.000
Saldo pr. 31.12.18	2.284.800	51.057.389	2.000.000

Pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	4.568.880	4.115.078
13 Reguleringer	15.111.226	13.984.809
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	181.349	181.642
Tilgodehavender	-2.373.439	249.113
Leverandører af varer og tjenesteydelser	608.483	-1.227.239
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.315.080	3.376.689
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.411.579	20.680.092
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	17.520	20.023
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.480.818	-2.421.571
Betalt selskabsskat	368	391
Pengestrømme fra driften	17.948.649	18.278.935
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.064.819	-15.480.618
Salg af materielle anlægsaktiver	580.000	0
Modtaget udbytte	1.810	1.674
Pengestrømme fra investeringer	-12.483.009	-15.478.944
Frie pengestrømme	5.465.640	2.799.991
Betalt udbytte	-1.000.000	-1.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	30.260.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-8.542.983	-2.091.006
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-17.550.550	-3.839.395
Indgåelse af leasingforpligtelser	5.991.338	7.372.609
Afdrag på leasingforpligtelser	-2.771.734	-2.150.565
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-3.000.000	0
Pengestrømme fra finansiering	3.386.071	-1.708.357
Årets samlede pengestrømme	8.851.711	1.091.634
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	3.987.836	2.853.679
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-6.195.105	-6.152.582
Likvide beholdninger ved årets slutning	6.644.442	-2.207.269

Note		2018 DKK	2017 DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	6.693.142	3.987.836
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-48.700	-6.195.105
	I alt	6.644.442	-2.207.269

	2018 DKK	2017 DKK
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	34.788.800	31.508.943
Pensioner	1.818.775	1.650.002
Andre omkostninger til social sikring	716.240	742.718
Andre personaleomkostninger	512.934	481.202
I alt	37.836.749	34.382.865
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	85	77

2. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.000.000
Overført resultat	2.568.880	3.115.078
I alt	4.568.880	4.115.078

3. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.18	124.410	1.100.000
Kostpris pr. 31.12.18	124.410	1.100.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-72.653	-679.833
Afskrivninger i året	-17.299	-30.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-89.952	-709.833
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	34.458	390.167

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.18	61.456.507	158.957.554	2.830.060
Tilgang i året	25.878	8.519.288	4.519.653
Afgang i året	0	-2.359.533	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	2.034.166	-2.034.166
Kostpris pr. 31.12.18	61.482.385	167.151.475	5.315.547
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-8.311.352	-85.071.037	0
Afskrivninger i året	-536.869	-10.956.393	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.109.464	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-8.848.221	-93.917.966	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	52.634.164	73.233.509	5.315.547
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	13.225.782	4.008.004

5. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.18	4.864
Kostpris pr. 31.12.18	4.864
Opskrivninger pr. 01.01.18	35.120
Opskrivninger i året	-15.168
Opskrivninger pr. 31.12.18	19.952
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	24.816

31.12.18	31.12.17
DKK	DKK

6. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	59.917	71.204
Andre periodeafgrænsningsposter	0	132.343
I alt	59.917	203.547

7. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	2.285	1.000

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
--	-----------------	-----------------

8. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	6.820.000	5.720.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.319.000	1.100.000
Udskudt skat pr. 31.12.18	8.139.000	6.820.000

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	92.000	82.000
Materielle anlægsaktiver	11.761.000	11.846.000
Gældsforpligtelser	-2.481.000	-2.702.000
Skattemæssige underskud	-1.233.000	-2.406.000
I alt	8.139.000	6.820.000

9. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Gæld til realkreditinstitutter	3.641.000	21.451.796	51.403.673	29.512.475
Gæld til øvrige kreditinstitutter	421.064	1.858.000	421.064	17.971.614
Leasingforpligtelser	3.419.000	2.255.000	14.663.003	11.443.399
Anden gæld	0	0	0	3.000.000
I alt	7.481.064	25.564.796	66.487.740	61.927.488

31.12.18	31.12.17
DKK	DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalinger	440.000	640.000
-----------------	---------	---------

11. Eventualforpligtelser*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid mellem 13 og 39 måneder og en årlig ydelse på t.DKK 153, ialt t.DKK 338 for perioden.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 12.428 overfor pengeinstitut for remburs i forbindelse med køb af anlægsaktiv.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 51.404 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 52.634.

	2018	2017
	DKK	DKK

13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-329.931	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.540.561	10.464.390
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	13.358	-6.586
Finansielle indtægter	-17.805	-20.023
Finansielle omkostninger	2.586.043	2.447.028
Skat af årets resultat	1.319.000	1.100.000
I alt	15.111.226	13.984.809

14. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

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 finansiell 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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter 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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og 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
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	20	0
Bygninger	25 - 50	10 - 20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 15	0 - 20

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. 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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

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

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

Nettorealiseringsværdien 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

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.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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