

# Telco Industries A/S

Vangen 5, 9460 Brovst  
CVR-nr. 13 43 02 41

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.10.24

Carsten Raasteen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13 - 14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Telco Industries A/S  
Vangen 5  
9460 Brovst  
Hjemsted: Brovst  
CVR-nr.: 13 43 02 41  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Lene Nilsson

---

**Bestyrelse**

---

Jim Jensen  
Lene Nilsson  
Philip Emanuel Jensen  
Simon Kiel Jensen  
Steen Andreasen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

Telco Electronics A/S, Brovst  
Telco A/S, Brovst  
Calle Oslo, S.L., Spanien  
Telco Poland, Sp. z.o.o., Polen

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24 for Telco Industries 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. 30.04.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brovst, den 21. oktober 2024

**Direktionen**

Lene Nilsson

**Bestyrelsen**

Jim Jensen  
Formand

Lene Nilsson

Philip Emanuel Jensen

Simon Kiel Jensen

Steen Andreasen

## Til kapitalejeren i Telco Industries A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Telco Industries A/S for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 30.04.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 lovgivningen.

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.

Køge, den 21. oktober 2024

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren Deleuran Andersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne24681

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	66.980	74.495	91.756	62.339	66.457
Resultat af primær drift	25.506	34.562	48.860	25.513	28.605
Finansielle poster i alt	-8.965	-73	-552	-607	-1.574
Årets resultat	10.694	27.129	37.941	19.440	12.287

*Balance*

Samlede aktiver	147.244	152.807	143.989	116.495	102.020
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.192	2.016	466	1.930	5.274
Egenkapital	129.479	133.385	120.976	88.991	69.485

**Nøgletal**

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	8%	21%	36%	25%	29%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	88%	87%	84%	76%	68%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	83	85	95	83	89
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				



### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktiviteter består i at erhverve aktier eller anpartar i andre selskaber. Koncernens hovedaktivitet er produktion af elektroniske komponenter, udvikle og vedligeholde patenter samt erhverve aktier og anpartar i andre selskaber.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24 udviser et resultat på DKK 10.693.895. Balancen viser en egenkapital på DKK 129.479.149.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 7.000-8.000 for det kommende år.

### Videnressourcer

Selskabet køber forskning og udviklingsaktiviteter både inden-og udenfor koncernen.

### Finansielle risici

#### *Renterisici*

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter består i at udvikle og vedligeholde patenter inden for elektroniske komponenter.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK	2023/24 DKK	2022/23 DKK
	<b>66.979.840</b>	<b>74.494.804</b>	<b>-208.234</b>	<b>-157.207</b>
	<b>66.979.840</b>	<b>74.494.804</b>	<b>-208.234</b>	<b>-157.207</b>
1	-38.622.627	-37.041.798	-100.000	-100.000
	<b>28.357.213</b>	<b>37.453.006</b>	<b>-308.234</b>	<b>-257.207</b>
	<b>28.357.213</b>	<b>37.453.006</b>	<b>-308.234</b>	<b>-257.207</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver			
	-2.851.295	-2.890.647	0	0
	<b>25.505.918</b>	<b>34.562.359</b>	<b>-308.234</b>	<b>-257.207</b>
	<b>25.505.918</b>	<b>34.562.359</b>	<b>-308.234</b>	<b>-257.207</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	9.746.119	27.155.735
3	Andre finansielle indtægter	2.230.368	1.535.562	309.071
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-10.361.197	0	0
4	Andre finansielle omkostninger	-834.053	-10.008	-85.425
	<b>16.541.036</b>	<b>34.489.004</b>	<b>10.963.439</b>	<b>27.122.174</b>
	<b>16.541.036</b>	<b>34.489.004</b>	<b>10.963.439</b>	<b>27.122.174</b>
	Skat af årets resultat	-5.847.141	-269.544	6.722
	<b>10.693.895</b>	<b>27.128.896</b>	<b>10.693.895</b>	<b>27.128.896</b>
	<b>10.693.895</b>	<b>27.128.896</b>	<b>10.693.895</b>	<b>27.128.896</b>
5	Forslag til resultatdisponering			

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	19.419.062	19.921.022	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.549.500	3.181.045	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.784.087	2.231.008	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>25.752.649</b>	<b>25.333.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	72.911.699	83.765.705
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.316.582	14.677.778	0	0
8	Deposita	77.875	75.976	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.394.457</b>	<b>14.753.754</b>	<b>72.911.699</b>	<b>83.765.705</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>30.147.106</b>	<b>40.086.829</b>	<b>72.911.699</b>	<b>83.765.705</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	28.451.328	37.505.563	0	0
	Varer under fremstilling	6.104.804	6.206.896	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	947.002	897.643	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>35.503.134</b>	<b>44.610.102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.346.803	16.365.694	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.700.000	12.500.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	14.616
	Andre tilgodehavender	2.978	287.828	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	735.067	678.392	34.397	19.016
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>20.084.848</b>	<b>17.331.914</b>	<b>6.734.397</b>	<b>12.533.632</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>61.508.523</b>	<b>50.778.618</b>	<b>50.207.320</b>	<b>37.166.047</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>117.096.505</b>	<b>112.720.634</b>	<b>56.941.717</b>	<b>49.699.679</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>147.243.611</b>	<b>152.807.463</b>	<b>129.853.416</b>	<b>133.465.384</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
10	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Overkurs ved emission	14.686.837	14.686.837	14.686.837	14.686.837
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	27.497.881	35.743.090
	Reserve for sikringstransaktioner	-8.279	0	0	0
	Overført resultat	113.720.591	102.618.547	86.214.435	66.875.456
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	15.000.000	0	15.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>129.479.149</b>	<b>133.385.384</b>	<b>129.479.153</b>	<b>133.385.383</b>
11	Hensættelser til udskudt skat	1.848.296	1.899.109	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.848.296</b>	<b>1.899.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	561.402	987.512	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>561.402</b>	<b>987.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	429.871	419.043	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.407.830	5.198.467	0	0
	Gæld til kapitalinteresser	19.178	0	0	0
	Selskabsskat	3.851.186	5.994.848	269.544	0
	Anden gæld	3.632.409	4.923.100	104.719	80.001
	Periodeafgrænsningsposter	14.290	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.354.764</b>	<b>16.535.458</b>	<b>374.263</b>	<b>80.001</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.916.166</b>	<b>17.522.970</b>	<b>374.263</b>	<b>80.001</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>147.243.611</b>	<b>152.807.463</b>	<b>129.853.416</b>	<b>133.465.384</b>

- 12 Oplysninger om dagsværdi  
 13 Afledte finansielle instrumenter  
 14 Eventualforpligtelser  
 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 16 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.05.22 - 30.04.23						
Saldo pr. 01.05.22	1.080.000	14.686.837	0	0	90.209.654	15.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	279.997	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	12.128.896	15.000.000
Saldo pr. 30.04.23	1.080.000	14.686.837	0	0	102.618.547	15.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.05.23 - 30.04.24						
Saldo pr. 01.05.23	1.080.000	14.686.837	0	0	102.618.547	15.000.000
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	0	0	0	22.374	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-8.279	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	385.775	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	10.693.895	0
Saldo pr. 30.04.24	1.080.000	14.686.837	0	-8.279	113.720.591	0

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.05.22 - 30.04.23						
Saldo pr. 01.05.22	1.080.000	14.686.837	29.307.358	0	60.902.295	15.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	156.510	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	123.487	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	6.155.735	0	5.973.161	15.000.000
Saldo pr. 30.04.23	1.080.000	14.686.837	35.743.090	0	66.875.456	15.000.000

Egenkapitalopgørelse for 01.05.23 - 30.04.24						
Saldo pr. 01.05.23	1.080.000	14.686.837	35.743.090	0	66.875.456	15.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	385.780	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	14.095	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-8.645.084	0	19.338.979	0
Saldo pr. 30.04.24	1.080.000	14.686.837	27.497.881	0	86.214.435	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>10.693.895</b>	<b>27.128.896</b>
17 Reguleringer	17.668.740	10.555.948
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	9.106.968	-7.159.033
Tilgodehavender	-2.754.833	4.687.778
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.209.359	-558.532
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.257.223	651.214
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>35.666.906</b>	<b>35.306.271</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.230.368	1.279.168
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-834.053	-1.352.523
Betalt selskabsskat	-7.723.816	-10.457.343
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>29.339.405</b>	<b>24.775.573</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.192.323	-2.016.037
Udlån	-1.899	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-3.194.222</b>	<b>-2.016.037</b>
Betalt udbytte	-15.000.000	-15.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-415.282	-425.006
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	0	-160.973
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-15.415.282</b>	<b>-15.585.979</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>10.729.901</b>	<b>7.173.557</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	50.778.618	43.605.061
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>61.508.519</b>	<b>50.778.618</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	61.508.519	50.778.618
<b>I alt</b>	<b>61.508.519</b>	<b>50.778.618</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK	2023/24 DKK	2022/23 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	33.007.372	31.294.333	100.000	100.000
Pensioner	4.002.064	4.126.161	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.064.988	859.324	0	0
Andre personaleomkostninger	548.203	761.980	0	0
I alt	38.622.627	37.041.798	100.000	100.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	83	85	1	1

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	9.746.119	27.155.735
---	---	---	-----------	------------

## 3. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	250.000	0
Renteindtægter i øvrigt	1.515.606	362.681	1.223.011	309.071
Valutakursreguleringer	673.896	855.625	62.551	0
Øvrige finansielle indtægter	40.866	60.862	0	0
Øvrige finansielle indtægter	2.230.368	1.279.168	1.285.562	309.071
I alt	2.230.368	1.279.168	1.535.562	309.071



	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK	2023/24 DKK	2022/23 DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	67.595	174.301	9.764	66.629
Valutakursreguleringer	32.252	86.975	244	18.796
Øvrige finansielle omkostninger	734.206	1.091.247	0	0
I alt	834.053	1.352.523	10.008	85.425

#### 5. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-8.645.084	6.155.735
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	15.000.000	0	15.000.000
Overført resultat	10.693.895	12.128.896	19.338.979	5.973.161
I alt	10.693.895	27.128.896	10.693.895	27.128.896

## 6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.05.23	28.903.592	14.361.102	13.605.374
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	92.261	0	68.174
Tilgang i året	0	1.875.247	1.317.076
Afgang i året	0	-97.733	-319.605
Kostpris pr. 30.04.24	28.995.853	16.138.616	14.671.019
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.23	-8.982.570	-11.180.057	-11.374.366
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-26.767	0	-55.526
Afskrivninger i året	-567.454	-1.506.792	-776.645
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	97.733	319.605
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.24	-9.576.791	-12.589.116	-11.886.932
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.24	19.419.062	3.549.500	2.784.087

## 7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipapir- tilknyttede virksomheder og kapitalan- delde	
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.23	0	14.677.778
Kostpris pr. 30.04.24	0	14.677.778
Nedskrivninger i året	0	-10.361.196
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.24	0	-10.361.196
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.24	0	4.316.582
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.05.23	30.022.614	0
Kostpris pr. 30.04.24	30.022.614	0
Opskrivninger pr. 01.05.23	55.955.448	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	385.780	0
Årets resultat fra kapitalandele	9.746.120	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-21.000.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	14.095	0
Opskrivninger pr. 30.04.24	45.101.443	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.23	-2.212.358	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.24	-2.212.358	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.24	72.911.699	0
Navn og hjemsted:	Ejerandel	
Dattervirksomheder:		
Telco Electronics A/S, Brovst	100%	
Telco A/S, Brovst	100%	
Calle Oslo, S.L., Spanien	100%	
Telco Poland, Sp. z.o.o., Polen	100%	

Dattervirksomheden Telco A/S har aflagt årsrapport for 2024 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.23	75.976
Tilgang i året	1.899
Kostpris pr. 30.04.24	77.875
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.24	77.875

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	481.553	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	253.514	678.392	34.397	19.016
I alt	735.067	678.392	34.397	19.016

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	10.800	1.080.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK
<b>11. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.05.23	1.899.109	1.992.552	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-50.813	-93.443	0	0
Udskudt skat pr. 30.04.24	1.848.296	1.899.109	0	0

## 12. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Afledte finansielle instrumenter
Koncern:	
Dagsværdi pr. 30.04.24	-8.279
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	14.095

## 13. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Det er koncernens politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterledes ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente. Koncernen har indgået renteswap aftale til 2026, markedsværdien pr. 30. april 2024 på tkr. - 8.

Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen.

#### 14. Eventualforpligtelser

Koncern:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 54-64 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 163.

Modervirksomhed:

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautio-  
nen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter er på balancedagen positiv.

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegræn-  
set for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og ud-  
bytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede  
selskaber udgør t.DKK3.851 på balancedagen,. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrek-  
tioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten  
m.v.

#### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 991 er der givet pant i grunde og bygninger , hvis  
regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.334.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 8.252 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed  
for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhd for bankmellemværende er afgivet yderligere sikkerhed i aktierne i Telco Electronics A/S,  
nom. t. DKK 500.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver udover ovenstående aktier i Telco  
Electronics A/S.

## 16. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK
<b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.851.295	2.890.647
Finansielle indtægter	-2.230.368	-1.279.168
Nedskrivning af finansielle aktiver	10.361.197	0
Finansielle omkostninger	834.053	1.352.523
Skat af årets resultat	5.847.141	7.360.108
Øvrige reguleringer	5.422	231.838
I alt	17.668.740	10.555.948

## 18. 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 for-

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

pligtelser 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.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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.

**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 selvstændige udenlandske 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 under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.



**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter fra 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdning.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

ger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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 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 DKK
Bygninger	30-50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	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 virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta samt gevinster og tab på gældsforpligtelser 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.

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, produktionsanlæg og maskiner 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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".

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelen. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelenes måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 nettosalgpris 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 på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Der nedskrives til netto-realisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn m.m..

Netto-realisationseværdien 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Telco Industries A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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**

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationværdi.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.