

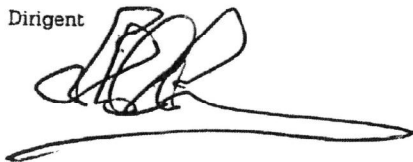
**H.C.HOLDING.
INVESTERINGSAKTIESELSKAB**

Energivej 30, 2750 Ballerup
CVR-nr. 13 62 74 79

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 9/5-2019

Dirigent

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 18
Egenkapitalopgørelse	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse	21
Noter	22 - 48

Selskabet

H.C.HOLDING. INVESTERINGSAKTIESELSKAB
Energivej 30
2750 Ballerup
Telefon: 43 99 22 44
Hjemsted: Ballerup
CVR-nr.: 13 62 74 79
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

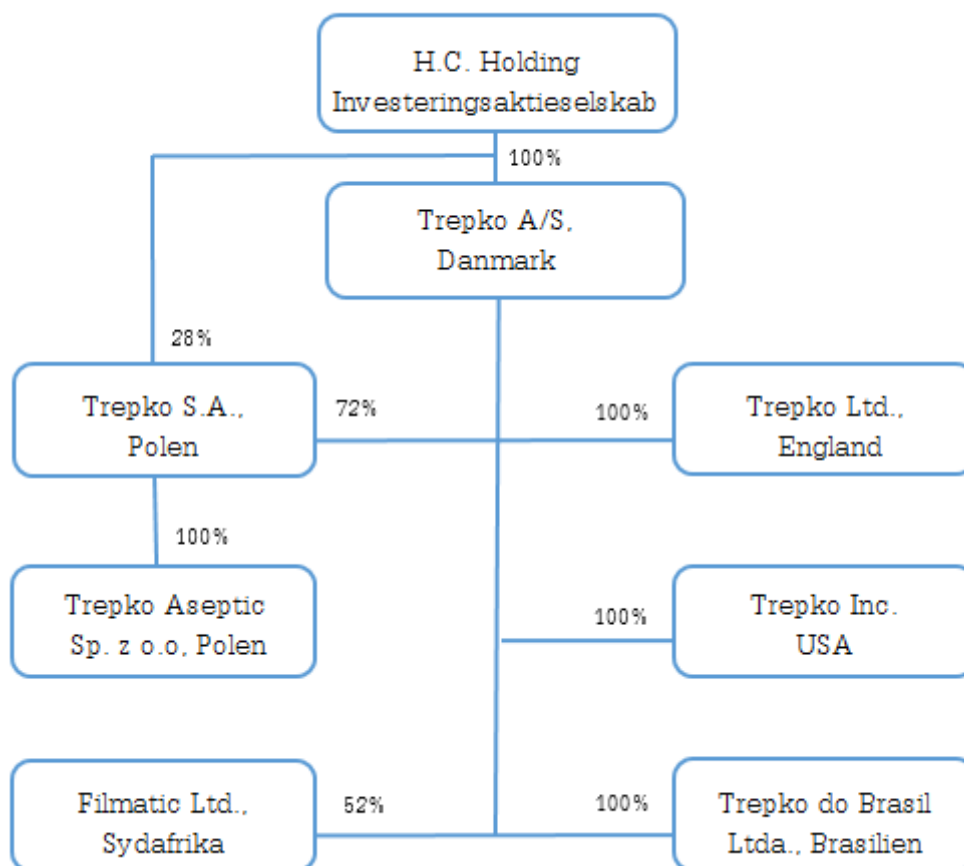
Birgit Møller-Hansen

Bestyrelse

Hans Christian Hansen, formand
Birgit Møller-Hansen
Charlotte Pihl Hansen
Jacob Østergaard Knudsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for H.C.HOLDING. INVESTERINGSAKTIESELSKAB.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

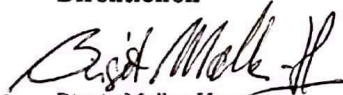
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18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

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

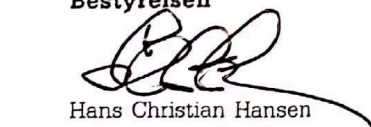
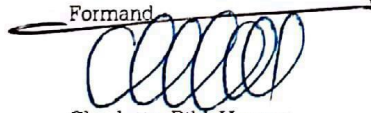
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

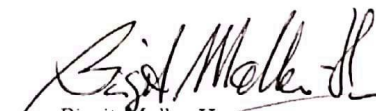
Ballerup, den 11. april 2019

Direktionen


Birgit Møller-Hansen
Direktør

Bestyrelsen


Hans Christian Hansen
Formand

Charlotte Pihl Hansen


Birgit Møller-Hansen
Direktør


Jacob Østergaard Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i H.C.HOLDING. INVESTERINGSAKTIESELSKAB

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.C.HOLDING. INVESTERINGSAKTIESELSKAB for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 11. april 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29417

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	335.442	322.108	336.008	285.285	214.503
Indeks	156	150	157	133	100
Bruttofortjeneste	198.859	191.763	190.939	187.504	145.122
Indeks	137	132	132	129	100
Resultat af primær drift	75.184	69.013	63.198	72.778	57.957
Indeks	130	119	109	126	100
Finansielle poster i alt	169	11.335	6.784	565	-2.372
Indeks	-7	-478	-286	-24	100
Årets resultat	57.885	63.491	50.888	53.083	44.228
Indeks	131	144	115	120	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	549.994	453.548	395.488	415.369	352.404
Indeks	156	129	112	118	100
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	63.237	4.179	8.209	11.792	54.740
Indeks	116	8	15	22	100
Egenkapital	400.114	344.231	282.077	243.196	193.539
Indeks	207	178	146	126	100
Varebeholdning	59.547	62.380	68.491	66.159	47.306
Indeks	126	132	145	140	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	81.108	108.655	34.766	24.727	14.884
Investeringer	-126.475	-2.642	20.025	-6.017	-58.498
Finansiering	20.438	-45.457	-52.724	-14.025	17.925
Årets pengestrømme	-24.929	60.556	2.067	4.685	-25.689

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	16%	20%	19%	25%	25%
Bruttomargin	59%	60%	57%	66%	68%
Afkast af investeret kapital	25%	25%	27%	33%	32%
Overskudsgrad	22%	21%	19%	26%	27%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	73%	76%	71%	57%	55%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	624	602	651	597	485

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Trepko-koncernen, samt iøvrigt at investere i fast ejendom, aktier og øvrige finansielle aktiver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK 57.885 mod t.DKK 63.491 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 400.114.

Koncernens omsætning der primært hidrører fra Trepko A/S, er t.DKK 335.442 i 2018 mod t.DKK 322.108 i 2017.

Ledelsens finder det opnåede resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen har en meget stærk position på det globale marked med hensyn til produktsortiment, kvalitet og pris, og koncernen fortsætter med at øge sin markedsandel.

Der er i dag væsentlige ressourcer til produktudvikling og udvidelse af den globale forretning f.eks. ved at udvide koncernens eget salgsnet, deltagelse i et stort antal lokale såvel som internationale udstillinger - og meget mere.

Endvidere er åben overfor køb af små og mellemstore virksomheder, hvis produkter udgør et naturligt supplement til koncernens nuværende produktsortiment - eller virksomheder, der på anden vis kan bidrage til en styrkelse af koncernens globale markedsposition.

Koncernen har den nødvendige kapital og økonomiske ressourcer til at foretage sådanne ønskede erhvervelser. Det forventes, at en yderligere erhvervelse vil finde sted i 2019 - alt i tråd med koncerns overtagelsesstrategi: erhvervelse af virksomheder, hvis geografiske marked eller produkter vil supplere koncernens eksisterende markeder eller produktsortiment.

Ved indgangen til 2019 havde Trepko Gruppen en betydelig ordrebog og ordreindgangen har været tilfredsstillende i første kvartal. Således forventes såvel omsætning samt resultat forøget i 2019.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til fødevarerindustrien. Dette område stiller særligt store krav til medarbejdernes videnressourcer samt til forretningsprocesserne.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og

fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau i produktionen. Det er koncernens målsætning at besidde såvel den nyeste viden, som en hurtig omstillingsevne. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer.

De kritiske forretningsprocesser i forbindelse med anlæg til fødevarerindustrien er service, kvalitet og individuelle løsninger. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres.

Særlige risici

Valutarisici

Koncernaktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkomende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder 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 vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Eksternt miljø

Koncernens aktivitet karakteriseres ved en let grad af miljøpåvirkning. Koncernen har ikke udarbejdet en miljøpolitik og udarbejder ikke miljøregnskab.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen fortsætter med at udvikle nye produkter med det formål at udvide produktlinjen og sikre sin position som en one-stop-shop inden for pakkemaskiner til mejeri-, fedt- og olieindustrien. Desuden forbedres og viderudvikles eksisterende produkter løbende med det formål at sikre et produkt af høj kvalitet, der giver valuta for pengene. Udviklingsomkostninger aktiveres ikke i balancen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Efter salget af ejendomme til driftsselskaberne er de udenlandske filialer under afvikling.

Samfundsansvar

Socialt ansvar

I henhold til Årsregnskabslovens § 99 a, beskriver denne paragraf koncernens forretningsmodel og politikker over for: miljø, klima, sociale relationer, medarbejderrelationer, menneskerettigheder, korruption og bestikkelse.

Det er ledelsens hensigt at drive koncernen inden for lovgivningen og lovgivningen i de lande, hvor virksomheden opererer.

Det er desuden ledelsens hensigt at sikre, at koncernen fungerer som et ansvarligt selskab, hvilket minimerer eventuelle negative konsekvenser for interessenter og det omgivende samfund. Koncernen har indtil nu valgt ikke at vedtage eller gennemføre formulerede politikker for social ansvarlighed. Årsagen er, at virksomheden opererer og udfører sine aktiviteter under overvejelse af normalt accepterede principper og forretningsmoral. Det er ledelsens opfattelse, at dette automatisk sikrer, at virksomheden opererer på en socialt ansvarlig måde.

Skattepolitik

Det er og har altid været koncernens politik at betale skat af overskud i henhold til reglerne i de lande, hvor virksomheden har sine lokale aktiviteter. Virksomheden har ikke skatteoptimeret sine aktiviteter.

Udover at bidrage til de lokale samfund gennem skat, medfører koncernens lokale aktiviteter beskæftigelse, også direkte og indirekte hos underleverandører i lokalsamfundene. Derudover støtter koncernen initiativer til at hjælpe børn (især utilpassede børn) i de lokale samfund, hvor firmaet producerer.

Efterhånden som skattemyndighederne verden over intensiverer deres jagt på indtægter, er ledelsens ressourcer blevet mere og mere beskæftigede af at informere disse myndigheder i visse lande. Virksomheden frygter, at dette er en tendens, der kun vil stige i de kommende år. For at sikre, at ledelsesressourcerne er afsat til deres tilsigtede formål, er det derfor koncernens politik at permanent stoppe eller stærkt reducere investeringer i koncernselskaber, der oplever urimelig kontrol, der kan sammenlignes med chikane fra lokale myndigheder.

Forretningsmodel

Koncernens hovedaktiviteter består af udvikling, produktion og salg af glas- og fylde- og pakkemaskiner til den globale fødevarerindustri. Produkterne sælges til kunder i mere end 100 lande på 6 kontinenter

Fremsigtigt arbejde med samfundsansvar

Koncernen forpligter sig til at operere på en ansvarlig måde, og i videst muligt omfang minimere den negative påvirkning på sine interessenter og det omgivende samfund. Ledelsen vil løbende vurdere behovet for formaliserede politikker og retningslinjer.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

I moderselskabet er kønsfordelingen i øverste ledelsesorgan 50/50.

Det er koncernens politik at rekruttere bestyrelsen såvel som medarbejdere til enhver anden stilling, baseret på relevante kvalifikationer. Kandidatens køn, race, farve og nationalitet er derfor ikke en afgørende faktor i ansættelsesprocessen.

At opstille en minimumsandel for det underrepræsenterede køn, race, farve eller nationalitet vil være en overtrædelse af ansættelsespolitikken. Det gøres derfor kun i datterselskaber, hvor dette er et lovkrav.

Menneskerettigheder

Koncernen har ikke udarbejdet en skriftlig politik på området for menneskerettigheder.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK	
2	Nettoomsætning	335.442	322.108	0	0
	Andre driftsindtægter	1.926	2.505	25.286	5.755
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-74.142	-86.800	0	0
	Ejendomsomkostninger	-81	0	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-64.286	-46.050	-978	-1.124
	Bruttofortjeneste	198.859	191.763	24.308	4.631
3	Personaleomkostninger	-114.576	-115.292	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	84.283	76.471	24.308	4.631
5	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-9.099	-7.458	-252	-699
	Andre driftsomkostninger	-1.538	-2.665	-5	-72
	Resultat før finansielle poster	73.646	66.348	24.051	3.860
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	36.239	53.988
	Andre finansielle indtægter	21.038	16.348	15.343	9.589
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-17.968	0	-17.968	0
	Andre finansielle omkostninger	-2.901	-5.013	-1.313	-2.807
	Resultat før skat	73.815	77.683	56.352	64.630
	Skat af årets resultat	-15.930	-14.192	-676	-905
	Årets resultat	57.885	63.491	55.676	63.725

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	36.239	53.988
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	5.000	0	5.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.208	-234	0	0
Overført resultat	55.677	58.725	19.437	4.737
I alt	57.885	63.491	55.676	63.725

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	809	720	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	809	720	0	0
	Grunde og bygninger	76.927	42.234	0	42.234
	Investeringsejendomme	34.000	750	750	750
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	26.436	32.395	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	4.216	378	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt	141.579	75.757	750	42.984
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	278.077	236.394
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.193	1.000	11.193	1.000
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.384	3.569	3.384	3.569
11	Deposita	168	132	0	0
11	Andre tilgodehavender	76.853	31.522	75.020	30.723
	Finansielle anlægsaktiver i alt	91.598	36.223	367.674	271.686
	Anlægsaktiver i alt	233.986	112.700	368.424	314.670
	Råvarer og hjælpematerialer	29.523	27.697	0	0
	Varer under fremstilling	2.224	1.344	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	26.804	32.611	0	0
	Forudbetalinger for varer	996	728	0	0
	Varebeholdninger i alt	59.547	62.380	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	33.645	41.756	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	83.212	91.951	0	0
18	Udskudt skatteaktiv	0	1.056	216	216
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	4.442	2.861
	Andre tilgodehavender	12.551	7.941	3.110	1.174
13	Periodeafgrænsningsposter	1.279	1.795	0	264
14	Tilgodehavender i alt	130.687	144.499	7.768	4.515
	Andre værdipapirer og kapitalandele	64.549	55.603	64.424	55.554
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	64.549	55.603	64.424	55.554
	Likvide beholdninger	61.225	78.366	2.617	3.025
	Omsætningsaktiver i alt	316.008	340.848	74.809	63.094
	Aktiver i alt	549.994	453.548	443.233	377.764

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
PASSIVER					
Note					
15	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for opskrivninger	13.522	2.409	0	2.409
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	203.630	214.718
	Overført resultat	372.490	322.687	182.382	107.969
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	5.000	0	5.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		391.012	335.096	391.012	335.096
16	Minoritetsinteresser	9.102	9.135	0	0
Egenkapital i alt		400.114	344.231	391.012	335.096
17	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.705	3.805	0	0
18	Hensættelser til udskudt skat	1.015	0	0	0
19	Andre hensatte forpligtelser	1.443	1.187	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		6.163	4.992	0	0
20	Gæld til realkreditinstitutter	26.205	0	0	0
20	Gæld til øvrige kreditinstitutter	34.635	14.408	0	14.408
20	Deposita	766	0	0	0
20	Anden gæld	815	4.116	256	4.116
Langfristede gældsforpligtelser i alt		62.421	18.524	256	18.524

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	
20					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.122	1.746	61	1.746
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.125	337	1	243
12					
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	31.045	45.449	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	226	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.606	10.349	107	402
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	46.630	19.467
	Deposita	456	0	0	0
	Selskabsskat	30	147	0	0
	Anden gæld	25.686	24.407	5.166	2.286
21	Periodeafgrænsningsposter	0	3.366	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	81.296	85.801	51.965	24.144
	Gældsforpligtelser i alt	143.717	104.325	52.221	42.668
	Passiver i alt	549.994	453.548	443.233	377.764

23 Eventualforpligtelser

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

25 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag tilhørende moder- udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17								
Saldo pr. 01.01.17	5.000	2.409	0	258.646	5.000	271.055	11.022	282.077
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	4.665	0	4.665	-271	4.394
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.113	0	1.113	0	1.113
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	-514	-5.514
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-462	0	-462	-868	-1.330
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	58.725	5.000	63.725	-234	63.491
Saldo pr. 31.12.17	5.000	2.409	0	322.687	5.000	335.096	9.135	344.231
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	5.000	2.409	0	322.687	5.000	335.096	9.135	344.231
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-6.172	0	-6.172	-885	-7.057
Opskrivninger i året	0	14.404	0	0	0	14.404	0	14.404
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	298	0	298	0	298
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	-1.356	-6.356
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-3.291	0	0	0	-3.291	0	-3.291
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	55.677	0	55.677	2.208	57.885
Saldo pr. 31.12.18	5.000	13.522	0	372.490	0	391.012	9.102	400.114

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag tilhørende moder- udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17								
Saldo pr. 01.01.17	5.000	2.409	172.280	86.366	5.000	271.055	0	271.055
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	3.005	1.660	0	4.665	0	4.665
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-15.000	15.000	0	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	445	206	0	651	0	651
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	53.988	4.737	5.000	63.725	0	63.725
Saldo pr. 31.12.17	5.000	2.409	214.718	107.969	5.000	335.096	0	335.096
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	5.000	2.409	214.718	107.969	5.000	335.096	0	335.096
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-5.504	-668	0	-6.172	0	-6.172
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-2.409	0	2.409	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-53.235	53.235	0	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	299	0	0	299	0	299
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	14.404	0	0	14.404	0	14.404
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-3.291	0	0	-3.291	0	-3.291
Forslag til resultatdisponering	0	0	36.239	19.437	0	55.676	0	55.676
Saldo pr. 31.12.18	5.000	0	203.630	182.382	0	391.012	0	391.012

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
	57.885	63.491
Årets resultat		
26 Reguleringer	17.480	17.185
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.833	6.111
Tilgodehavender	12.756	4.629
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.257	-4.131
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-15.265	24.604
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	76.946	111.889
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	21.038	16.347
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.900	-5.013
Betalt selskabsskat	-13.976	-14.568
Pengestrømme fra driften	81.108	108.655
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-507	-432
Køb af materielle anlægsaktiver	-63.237	-4.179
Salg af materielle anlægsaktiver	89	158
Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.193	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	185	7.714
Udlån	-55.825	-13.187
Modtaget afdrag på udlån	3.013	7.284
Pengestrømme fra investeringer	-126.475	-2.642
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-19.479	-27.425
Betalt udbytte	-6.356	-5.514
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	26.266	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-16.084	-12.235
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	38.635	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-2.544	-283
Pengestrømme fra finansiering	20.438	-45.457
Årets samlede pengestrømme	-24.929	60.556
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	78.366	30.856
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-337	-13.383
Likvide beholdninger ved årets slutning	53.100	78.029
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	61.225	78.366
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-8.125	-337
I alt	53.100	78.029

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Særlige poster:					
Nedskrivning af finansielle omsætningsaktiver	Nedskrivning af finansielle aktiver	-10.533	0	-10.533	0
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	Nedskrivning af finansielle aktiver	-7.435	0	-7.435	0
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	0	0	21.274	4
I alt		-17.968	0	3.306	4

2. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning, aktivitet	335.442	322.108	0	0
----------------------	---------	---------	---	---

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Europa	171.477	165.044	0	0
Afrika	81.953	79.981	0	0
Nord og syd amerika	47.353	61.186	0	0
Asien og mellemøsten	29.245	15.283	0	0
Andre lande	5.414	614	0	0
I alt	335.442	322.108	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

3. Personaleomkostninger

Lønninger	99.078	97.928	0	0
Pensioner	1.362	1.552	0	0
Andre omkostninger til social sikring	14.136	15.812	0	0
I alt	114.576	115.292	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	624	602	0	0

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	745	704	86	165
Andre ydelser	462	650	158	100
I alt	1.207	1.354	244	265

5. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.099	7.458	252	699
I alt	9.099	7.458	252	699

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	56.847	53.988
Eliminering af interne gevinster og tab	0	0	-20.608	0
I alt	0	0	36.239	53.988

7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	36.239	53.988
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	5.000	0	5.000
Minoritetsinteresser	2.208	-234	0	0
Overført resultat	55.677	58.725	19.437	4.737
I alt	57.885	63.491	55.676	63.725

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	2.491	6.723	17.365
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-66	-490	-1.138
Tilgang i året	0	507	0
Kostpris pr. 31.12.18	2.425	6.740	16.227
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-2.491	-6.002	-17.365
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	66	446	1.138
Afskrivninger i året	0	-375	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-2.425	-5.931	-16.227
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	809	0

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, ger for materi- driftsmateriel og inventar	Forudbetalin- elle anlægsak- tiver
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	43.764	1.500	83.605	378
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.034	0	-2.279	0
Tilgang i året	16.451	33.250	9.698	4.216
Afgang i året	0	0	-8.518	-378
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	9.335	0	-7.506	0
Kostpris pr. 31.12.18	68.516	34.750	75.000	4.216
Opskrivninger pr. 01.01.18	2.409	0	0	0
Opskrivninger i året	14.404	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	16.813	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-3.938	-750	-51.210	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	36	0	1.347	0
Afskrivninger i året	-1.770	0	-6.954	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	5.523	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-2.730	0	2.730	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-8.402	-750	-48.564	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	76.927	34.000	26.436	4.216
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.18	63.476	0	0	0

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, ger for materi- driftsmateriel eller anlægsak- og inventar	Forudbetalin- tiver
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.18	43.764	1.500	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.034	0	0	0
Afgang i året	-42.730	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	0	1.500	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.18	2.409	0	0	0
Opskrivninger i året	-2.409	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-3.938	-750	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	36	0	0	0
Afskrivninger i året	-252	0	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.154	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	-750	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	750	0	0

10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	0	1.000	3.569	
Tilgang i året	0	10.193	0	
Afgang i året	0	0	-185	
Kostpris pr. 31.12.18	0	11.193	3.384	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	11.193	3.384	
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0	
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.18	6.675	1.000	3.569	
Tilgang i året	52.771	10.193	0	
Afgang i året	0	0	-185	
Kostpris pr. 31.12.18	59.446	11.193	3.384	
Opskrivninger pr. 01.01.18	229.719	0	0	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-5.504	0	0	
Opskrivninger i året	11.113	0	0	
Årets resultat fra kapitalandele	56.847	0	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	-53.235	0	0	
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	299	0	0	
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-20.608	0	0	
Opskrivninger pr. 31.12.18	218.631	0	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	278.077	11.193	3.384	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Trepko A/S, Ballerup	100%	236.393	53.988	236.393
Trepko S.A., Gniezno	28%	132.253	38.747	38.991
Kinogården ApS, Ballerup	100%	5.872	372	5.872

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	132	37.482
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-9	-1
Tilgang i året	45	55.780
Afgang i året	0	-3.013
Kostpris pr. 31.12.18	168	90.248
Nedskrivninger pr. 01.01.18	0	-5.960
Nedskrivninger i året	0	-7.435
Nedskrivninger pr. 31.12.18	0	-13.395
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	168	76.853
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	36.682
Tilgang i året	0	54.272
Afgang i året	0	-2.539
Kostpris pr. 31.12.18	0	88.415
Nedskrivninger pr. 01.01.18	0	-5.960
Nedskrivninger i året	0	-7.435
Nedskrivninger pr. 31.12.18	0	-13.395
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	75.020

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

12. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	57.384	72.994	0	0
Acontofaktureringer	-54.784	-76.687	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.600	-3.693	0	0
Igangværende arbejder	33.645	41.756	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-31.045	-45.449	0	0
I alt	2.600	-3.693	0	0

13. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.279	1.795	0	264
I alt	1.279	1.795	0	264

14. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	2.617	0	0	0
--	-------	---	---	---

15. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	1.000	1.000
Aktiekapital B	4.000	4.000
I alt		5.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
16. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	9.135	11.022	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-885	-271	0	0
Betalt udbytte	-1.356	-514	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-868	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.208	-234	0	0
I alt	9.102	9.135	0	0

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskaber i Polen, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte forsikringselskab, og hvor koncernen ikke har nogen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader koncernen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

18. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	-840	-2.541	-216	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.066	1.694	0	-216
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-211	-209	0	0

Udskudt skat pr. 31.12.18	1.015	-1.056	-216	-216
---------------------------	-------	--------	------	------

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	-1.059	216	-216
Udskudt skatteforpligtelse	1.015	0	0	0

I alt	1.015	-1.059	216	-216
-------	-------	--------	-----	------

19. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garanti forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.18	1.187
Hensat i året	256
Forpligtelser pr. 31.12.18	1.443

20. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	61	26.241	26.266	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.000	18.565	38.635	16.084
Deposita	0	0	766	0
Anden gæld	61	0	876	4.186
I alt	4.122	44.806	66.543	20.270

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	0	16.084
Anden gæld	61	83	317	4.186
I alt	61	83	317	20.270

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

21. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	0	3.366	0	0
---------------------------	---	-------	---	---

22. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen indgår alene finansielle kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen samt rente og kreditrisiko. Dagsværdien af de finansielle kontrakter udgør pr. 31.12.18 t.DKK 857, heraf vedr. moderselskabet t.DKK 0. Dagsværdien er indregnet i årsrapporten.

De finansielle kontrakter udløber indenfor 0-12 måneder.

23. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtigelse på t.DKK 9.366.

Garantiforpligtelser

Reparationer inden for sædvanlig garantiperiode på leverede maskiner udgiftsføres løbende i takt med, at udgifterne afholdes.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for 3-parts gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 1.275. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 1.275.

Modervirksomheden:

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.

Koncernen er involveret i en skattesag med de Danske skattemyndigheder. De Danske skattemyndigheder har forhøjet koncernens danske indkomst med DKK 35,0 mill. Koncernen har påklaget afgørelsen. Ledelsen forventer ikke at skattesagen vil have væsentlig indflydelse på den samlede skattebetaling i koncernen.

24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 26.666 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 33.250.

Til sikkerhed for forudbetalinger m.v. fra kunder, er der afgivet bankgaranti på t.DKK 2.670.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet sikkerhed på t.DKK 1.509 i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre anlæg, driftsmateriel og inventer.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 26.666 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 33.250.

25. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Hans Christian Hansen	Kapitalejer
Jesper Bjørn Hansen	Kapitalejer

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

	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.099	7.458
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	10.533	0
Andre driftsomkostninger	0	1.001
Finansielle indtægter	-21.038	-16.348
Nedskrivning af finansielle aktiver	7.434	0
Finansielle omkostninger	2.901	5.013
Skat af årets resultat	15.930	14.192
Øvrige reguleringer	-7.379	5.869
I alt	17.480	17.185

27. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store 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.

KONCERNREGNSKAB

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.

27. 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.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke monetære post.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

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 og finansielle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**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.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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 lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer 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.

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

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-10	0
Erhvervede rettigheder	3-10	0
Goodwill	3-20	0
Bygninger	30	0-70
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år og minimum med årligt med EUR mill. 1. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i 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.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

27. 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.

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**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

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

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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.

Øvrige 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 salgsmæssige omkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien 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.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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.

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.

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

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af aktuarmæssige beregninger i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækket (ydelsesbaserede pensionsordninger). Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

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 (lånop-tagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af

27. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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. 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.