

H.C. Holding Investeringsaktieselskab

Energivej 30, 2750 Ballerup

CVR-nr. 13 62 74 79

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d.

Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 17
Egenkapitalopgørelse	18 - 19
Koncernens pengestrømsopgørelse	20
Noter	21 - 44

Selskabet

H.C. Holding Investeringsaktieselskab
Energivej 30
2750 Ballerup
Hjemsted: Ballerup
CVR-nr.: 13 62 74 79
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

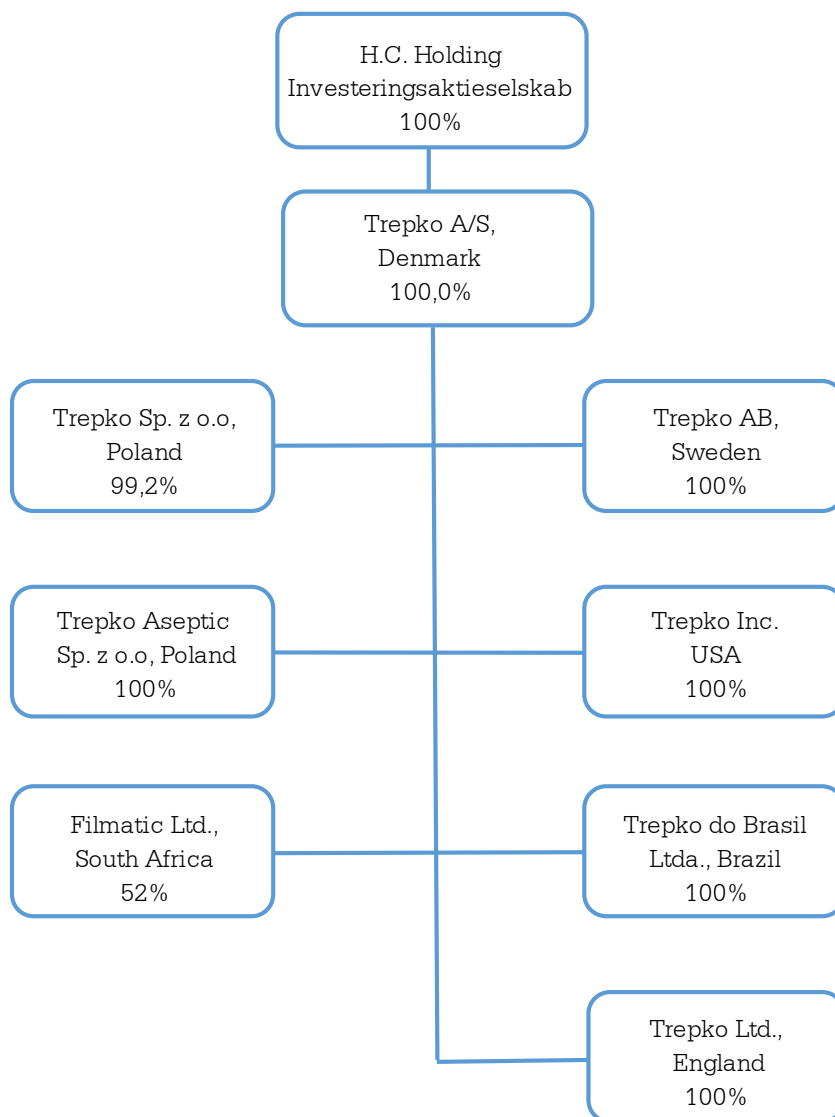
Birgit Møller-Hansen

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 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 19. maj 2017

Direktionen

Birgit Møller-Hansen
Direktør

Bestyrelsen

Hans Christian Hansen
Formand

Birgit Møller-Hansen
Direktør

Charlotte Pihl Hansen

Jacob Østergaard Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i H.C. Holding Investeringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.C. Holding Investeringsaktieselskab for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 regnskabsbrugere 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 og 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 19. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	336.008	285.285	214.503	229.883	206.511
Indeks	163	138	104	111	100
Bruttofortjeneste	190.939	187.504	145.122	144.678	116.934
Indeks	163	160	124	124	100
Resultat af primær drift	63.198	72.778	57.957	66.756	41.197
Indeks	153	177	141	162	100
Finansielle poster i alt	6.784	565	-2.372	690	1.747
Indeks	388	32	-136	39	100
Årets resultat	50.888	53.083	44.228	47.828	31.571
Indeks	161	168	140	151	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	395.488	415.369	352.404	258.185	233.525
Indeks	169	178	151	111	100
Egenkapital	282.077	243.196	193.539	166.137	128.586
Indeks	219	189	151	129	100
Varebeholdning	68.491	66.159	47.306	32.449	30.304
Indeks	226	218	156	107	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	34.766	24.727	14.884	65.601	36.438
Investeringer	20.025	-6.017	-58.498	-20.279	-11.116
Finansiering	-52.724	-14.025	17.925	-16.321	-29.528
Årets pengestrømme	2.067	4.685	-25.689	29.001	-4.206

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	19%	25%	25%	32%	29%
Bruttomargin	57%	66%	68%	63%	57%
Afkast af investeret kapital	27%	33%	32%	44%	29%
Overskudsgrad	19%	26%	27%	29%	20%

Soliditet

Egenkapitalandel	71%	57%	55%	64%	55%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	651	597	485	402	389
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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, at eje domicilejendomme for koncernens virksomheder samt iøvrigt at investere i fast ejendom, aktier og øvrige finansielle aktiver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 50.888 mod t.DKK 53.083 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 282.077.

Koncernens omsætning viser en fortsat stigning fra t.DKK 285.285 i 2015 til t.DKK 336.008 i 2016 - en stigning på t.DKK 50.723 eller 17,8%. Stigningen var lavere end budgetteret og opstod i produktgrupper med lavere dækningsbidrag, der resulterede i en mindre fortjeneste. Mens Trepko-koncernen har formået at øge sin markedsandel, har branchen været stærkt påvirket af, at kunderne sætter deres investeringer på hold på grund af deres lokale devaluering af deres lands valuta og/eller på grund af den økonomiske situation i deres specifikke lande.

Den lavere overskudsgrad resulterede i et lavere overskud i år 2016 end budgetteret. I betragtning af markedssituationen finder bestyrelsen dog resultatet acceptabelt.

Der har ikke været foretaget nye erhvervelser i 2016, idet man har brugt ressourcerne på at integrering af de virksomheder, der blev erhvervet i 2014 og 2015 samt videreudvikling af "Form-Fill-Seal Technology", der oprindeligt blev lanceret i 2013. Denne teknologi havde et gennembrud i 2016, hvor en række meget store og komplekse maskiner blev leveret af Trepko til højt profilerede kunder i både Europa og Mellemøsten.

Ud over udviklingen af de store "Form-Fill-Seal-maskiner" blev der lanceret en ny model af Trepkos populære "Entry Level Form-Fill-Seal". Denne nye model tilbyder det samme kompakte print som den originale model, men producerer det dobbelte output der gør den til en yderst konkurrencedygtig maskine.

Forventet udvikling

Trepko-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 på et tidspunkt, hvor et stigende antal konkurrenter står over for betydelige økonomiske problemer - eller allerede er gået konkurs. Det er uden tvivl, at Trepko-koncernen ekstremt høj solvens - den højeste i branchen - har en stærk indflydelse på mange kunders præference for Trepko-koncernen som leverandør, når de foretager betydelige investeringer med en forventet levetid på op til 20 år.

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 Trepko-koncernen åben overfor køb af små og mellemstore virksomheder, hvis produkter udgør et naturligt supplement til Trepko-koncernens nuværende produktsortiment - eller virksomheder, der på anden vis kan bidrage til en styrkelse af Trepko's globale markedsposition. Som en del af denne strategi har Trepko-koncernen i de seneste to år foretaget opkøb af Hugart Filling Machines, Polen, et 52% ejerskab i Filmatic, Sydafrika, erhvervelse af KDR Engineering, UK og endelig Brasholanda, Brasilien.

Trepko-koncernen har den nødvendige kapital og økonomiske ressourcer til at foretage sådanne ønskede erhvervelser. Det forventes, at en yderligere erhvervelse vil finde sted i 2017 - alt i tråd med Trepko-koncerns overtagelsesstrategi: erhvervelse af virksomheder, hvis geografiske marked eller produkter vil supplere Trepkos eksisterende markeder eller produktsortiment.

For Trepko-koncernen var ordrebeholdningen generelt acceptabel i starten af 2017. Ordreindgangen i 1. kvartal 2017 har dog lignet 2016 - og for år 2017 forventes kun en moderat organisk omsætningsstigning. Koncernresultatet for 2017 forventes, at ende på ca. DKK 50 mio. før skat og afskrivning af goodwill.

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 førstkommende 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

Trepko-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

Moderselskabet har 2 filialer i henholdsvis Polen og England, hvis aktivitet er at eje grunde og bygninger som anvendes af koncernens udenlandske produktionsenheder.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet en skriftlig politik på området for samfundsansvar. Koncernen er aktiv indenfor børnehjælpsarbejde i de geografiske områder, hvor virksomheden producerer.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

I moderselskabet er kønsfordelingen i øverste ledelsesorgan 50/50. Koncernen har ikke udarbejdet en skriftlig politik på området for måltal for det underrepræsenterede køn

Menneskerettigheder

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
1	Nettoomsætning	336.008	285.285	2.415	2.847
	Andre driftsindtægter	18.140	8.256	20.538	5.572
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-108.403	-47.481	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-54.806	-58.556	-1.141	-1.134
	Bruttofortjeneste	190.939	187.504	21.812	7.285
2	Personaleomkostninger	-117.077	-101.496	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	73.862	86.008	21.812	7.285
4	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-10.664	-13.230	-382	-767
	Resultat af primær drift	63.198	72.778	21.430	6.518
	Andre driftsomkostninger	-2.788	-4.049	-893	-1.825
	Resultat før finansielle poster	60.410	68.729	20.537	4.693
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.977	46.819
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1.360	0	0
	Andre finansielle indtægter	21.565	9.067	9.554	4.829
	Andre finansielle omkostninger	-14.781	-7.142	-12.194	-2.986
	Resultat før skat	67.194	69.294	50.874	53.355
6	Skat af årets resultat	-16.306	-16.211	-4.533	-1.127
	Årets resultat	50.888	53.083	46.341	52.228
7	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	837	1.322	0	0
	Goodwill	0	2.822	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	837	4.144	0	0
	Grunde og bygninger	41.946	80.567	41.946	80.567
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34.935	38.358	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	22	1.279	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt	76.903	120.204	41.946	80.567
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	193.955	186.333
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.112	6.000	5.112	6.000
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.171	9.975	7.171	9.975
11	Andre tilgodehavender	26.561	9.586	25.329	9.586
	Finansielle anlægsaktiver i alt	38.844	25.561	231.567	211.894
	Anlægsaktiver i alt	116.584	149.909	273.513	292.461
	Råvarer og hjælpematerialer	26.105	30.794	0	0
	Varer under fremstilling	6.988	855	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	35.147	34.325	0	0
	Forudbetalinger for varer	251	185	0	0
	Varebeholdninger i alt	68.491	66.159	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	44.936	45.856	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	89.512	101.307	12	65
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.197	8.802
17	Udskudt skatteaktiv	2.541	1.036	151	236
	Tilgodehavende selskabsskat	766	1.896	3.690	3.286
	Andre tilgodehavender	12.048	2.429	175	222
13	Periodeafgrænsningsposter	1.576	861	0	0
	Tilgodehavender i alt	151.379	153.385	6.225	12.611
	Andre værdipapirer og kapitalandele	28.178	16.414	27.802	15.824
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	28.178	16.414	27.802	15.824
	Likvide beholdninger	30.856	29.502	4.108	4.027
	Omsætningsaktiver i alt	278.904	265.460	38.135	32.462
	Aktiver i alt	395.488	415.369	311.648	324.923

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
Note					
14	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for opskrivninger	2.409	2.409	2.409	2.409
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	187.280	179.533
	Overført resultat	258.647	223.527	71.367	43.994
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	271.056	235.936	271.056	235.936
15	Minoritetsinteresser	11.021	7.260	0	0
	Egenkapital i alt	282.077	243.196	271.056	235.936
16	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.991	4.249	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.991	4.249	0	0
18	Gæld til realkreditinstitutter	0	19.816	0	19.816
18	Gæld til øvrige kreditinstitutter	24.082	30.393	24.082	29.961
18	Deposita	0	782	0	782
18	Anden gæld	4.402	3.919	4.402	3.867
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	28.484	54.910	28.484	54.426
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.304	17.098	4.256	16.979
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.383	14.096	4.634	8.013
12	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	27.418	28.872	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.481	28.872	487	6.848
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.081	2.378
	Selskabsskat	150	0	150	0
	Anden gæld	17.585	19.188	1.500	343
19	Periodeafgrænsningsposter	3.615	4.888	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	80.936	113.014	12.108	34.561
	Gældsforpligtelser i alt	109.420	167.924	40.592	88.987
	Passiver i alt	395.488	415.369	311.648	324.923
20	Afledte finansielle instrumenter				
21	Eventualforpligtelser				
22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	5.000	2.409	0	171.130	15.000	734	194.273
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	2.130	0	159	2.289
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	3.039	0	0	3.039
Betalt udbytte	0	0	0	0	-15.000	-642	-15.642
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	6.154	6.154
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	47.228	5.000	855	53.083
Saldo pr. 31.12.15	5.000	2.409	0	223.527	5.000	7.260	243.196
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	5.000	2.409	0	223.527	5.000	7.260	243.196
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-6.050	0	850	-5.200
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-171	0	-1	-172
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-1.635	-6.635
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	41.341	5.000	4.547	50.888
Saldo pr. 31.12.16	5.000	2.409	0	258.647	5.000	11.021	282.077

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15							
Saldo pr. 01.01.15	5.000	2.409	147.158	23.971	15.000	0	193.538
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	1.821	309	0	0	2.130
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-15.000	15.000	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-15.000	0	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	3.040	0	0	0	3.040
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-4.305	4.305	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	46.819	409	5.000	0	52.228
Saldo pr. 31.12.15	5.000	2.409	179.533	43.994	5.000	0	235.936

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	5.000	2.409	179.533	43.994	5.000	0	235.936
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-4.755	-1.297	0	0	-6.052
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-20.000	20.000	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-169	0	0	0	-169
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	0	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-306	306	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	32.977	8.364	5.000	0	46.341
Saldo pr. 31.12.16	5.000	2.409	187.280	71.367	5.000	0	271.056

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Årets resultat	50.888	53.083
24 Reguleringer	4.984	22.354
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.332	-18.854
Tilgodehavender	11.179	-44.252
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-8.029	20.800
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-18.742	7.119
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	37.948	40.250
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	21.565	9.067
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-8.821	-7.142
Betalt selskabsskat	-15.926	-11.528
Pengestrømme fra driften	34.766	30.647
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-113	-10.892
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.930	-14.177
Salg af materielle anlægsaktiver	50.749	30.593
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.484	-16.373
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.937	4.832
Udlån	-21.084	0
Modtaget afdrag på udlån	950	0
Pengestrømme fra investeringer	20.025	-6.017
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-6.869	-5.920
Betalt udbytte	-6.636	-15.642
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	-31.881	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	-6.418	-1.187
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	8.451
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-920	-5.647
Pengestrømme fra finansiering	-52.724	-19.945
Årets samlede pengestrømme	2.067	4.685
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	29.502	10.721
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-14.096	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	17.473	15.406
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	30.856	29.502
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-13.383	-14.096
I alt	17.473	15.406

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning	336.008	285.285	2.415	2.847
I alt	336.008	285.285	2.415	2.847

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Europa	134.170	173.624	2.415	2.847
Afrika	103.505	21.724	0	0
Nord & Sydamerika	65.498	47.182	0	0
Asien & Mellemøsten	30.928	41.423	0	0
Øvrige lande	1.907	1.332	0	0
I alt	336.008	285.285	2.415	2.847

2. Personaleomkostninger

Lønninger	101.442	88.823	0	0
Pensioner	3.649	2.586	0	0
Andre omkostninger til social sikring	11.986	10.087	0	0
I alt	117.077	101.496	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	651	594	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	300	575	0	0
--------------------------------------	-----	-----	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	742	659	80	80
Andre ydelser	659	196	49	32
I alt	1.401	855	129	112

4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.949	5.111	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.715	8.119	383	767
I alt	10.664	13.230	383	767

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.977	46.819
I alt	0	0	32.977	46.819

6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	15.514	11.717	2.593	953
Årets regulering af udskudt skat	-244	4.494	954	174
Regulering af skat fra tidligere år	376	0	326	0
I alt	15.646	16.211	3.873	1.127

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
7. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	32.977	46.819
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
Minoritetsinteresser	-4.547	-855	0	0
Overført resultat	50.435	48.938	8.364	409
I alt	50.888	53.083	46.341	52.228

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	2.360	5.914	14.847
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-104	-411	1.876
Tilgang i året	0	113	0
Kostpris pr. 31.12.16	2.256	5.616	16.723
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-2.360	-4.592	-12.025
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	104	425	-1.361
Afskrivninger i året	0	-612	-3.337
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-2.256	-4.779	-16.723
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	837	0

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	86.599	80.639	1.279
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.060	-3.146	0
Tilgang i året	123	8.064	22
Afgang i året	-40.091	-5.846	-1.279
Kostpris pr. 31.12.16	43.571	79.711	22
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.032	-42.281	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	51	1.670	0
Afskrivninger i året	-383	-6.333	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.739	2.168	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.625	-44.776	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	41.946	34.935	22
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	458	0
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	86.599	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.060	0	0
Tilgang i året	123	0	0
Afgang i året	-40.091	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	43.571	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.032	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	51	0	0
Afskrivninger i året	-383	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.739	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.625	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	41.946	0	0

10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	6.000	9.975
Tilgang i året	0	5.441	0
Afgang i året	0	-1.434	-2.804
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-4.895	0
Kostpris pr. 31.12.16	0	5.112	7.171
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	5.112	7.171
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	6.800	6.000	9.975
Tilgang i året	0	5.441	0
Afgang i året	-125	-1.434	-2.804
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-4.895	0
Kostpris pr. 31.12.16	6.675	5.112	7.171
Opskrivninger pr. 01.01.16	179.533	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4.755	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-306	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	32.977	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-20.000	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-169	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	187.280	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	193.955	5.112	7.171
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Trepko A/S, Ballerup	100%	193.955	32.977

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehavender
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	9.586
Tilgang i året	23.581
Afgang i året	-646
Kostpris pr. 31.12.16	32.521
Nedskrivninger pr. 01.01.16	0
Nedskrivninger i året	-5.960
Nedskrivninger pr. 31.12.16	-5.960
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	26.561
Moder:	
Kostpris pr. 01.01.16	9.586
Tilgang i året	22.349
Afgang i året	-646
Kostpris pr. 31.12.16	31.289
Nedskrivninger pr. 01.01.16	0
Nedskrivninger i året	-5.960
Nedskrivninger pr. 31.12.16	-5.960
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	25.329

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

12. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	56.941	67.932	0	0
Acontofaktureringer	-39.423	-50.948	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	17.518	16.984	0	0
Igangværende arbejder	44.936	45.856	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-27.418	-28.872	0	0
I alt	17.518	16.984	0	0

13. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.576	861	0	0
I alt	1.576	861	0	0

14. 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	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
15. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	7.260	734	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	850	159	0	0
Betalt udbytte	-1.635	-642	0	0
Køb af minoritetsandele	0	6.154	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-1	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4.547	855	0	0
I alt	11.021	7.260	0	0

16. 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 forsikringsselskab, og hvor koncernen ikke har nogen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader koncernen.

17. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	1.036	7.690	236	678
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	244	-4.494	-954	-174
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	1.261	-2.160	869	-268
Udskudt skat pr. 31.12.16	2.541	1.036	151	236

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	31.881
Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.180	10	28.262	34.634
Deposita	0	0	0	782
Anden gæld	124	221	4.526	4.711
I alt	4.304	231	32.788	72.008
Moder:				
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	31.881
Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.180	10	28.262	34.202
Deposita	0	0	0	782
Anden gæld	76	221	4.478	4.540
I alt	4.256	231	32.740	71.405

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	3.615	4.888	0	0
I alt	3.615	4.888	0	0

20. Afledte finansielle instrumenter

Virksomheden indgår alene finansielle kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen samt rente og kreditrisiko. Dagsværdien af de finansielle kontrakter udgør pr. 31.12.16 t.DKK -885, hvoraf moderselskabet har indregnet t.DKK -321.

De finansielle kontrakter udløber indenfor 0-12 måneder.

21. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 13.061.

Garantiforpligtelser

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

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 15.239 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 37.393.

Af koncernens andre værdipapirer og kapitalandele hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.171 er t.DKK 4.093 lagt til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for forudbetalinger m.v. fra kunder, er der afgivet bankgaranti på t.DKK 11.566.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet sikkerhed på t.DKK 1.832, i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre anlæg, driftsmateriel og inventer.

25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 15.239 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 37.393.

Af selskabets andre værdipapirer og kapitalandele hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.171 er t.DKK 4.093 lagt til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

23. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Hans Christian Hansen	A-aktier

	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-15.159	-5.290
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.665	13.230
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.360
Finansielle indtægter	-21.565	-9.067
Finansielle omkostninger	14.781	7.142
Skat af årets resultat	16.306	16.210
Øvrige reguleringer	-44	-1.231
I alt	4.984	22.354

25. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ikke indvirkning på årets resultat for 2016, egenkapitalen eller balancesummen pr. 31.12.16.

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2015 på t.DKK 855. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 11.021. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Ændringerne har ingen skatteeffekt.

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2015 med t.DKK 855. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 11.021. Balancesummen påvirkes ikke af ændringen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år og minimum med årligt med EUR mill. 1. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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, procent
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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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 administrationselskab 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***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".

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede 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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

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

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

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Tilgodehavender

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

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

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 nettorealisationseværdien, 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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 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.

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.

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

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.