

H.C. Holding Investeringsaktieselskab

Energivej 30, 2750 Ballerup

CVR-nr. 13 62 74 79

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d.

3.5.2018

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 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 42

Selskabet

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

Direktion

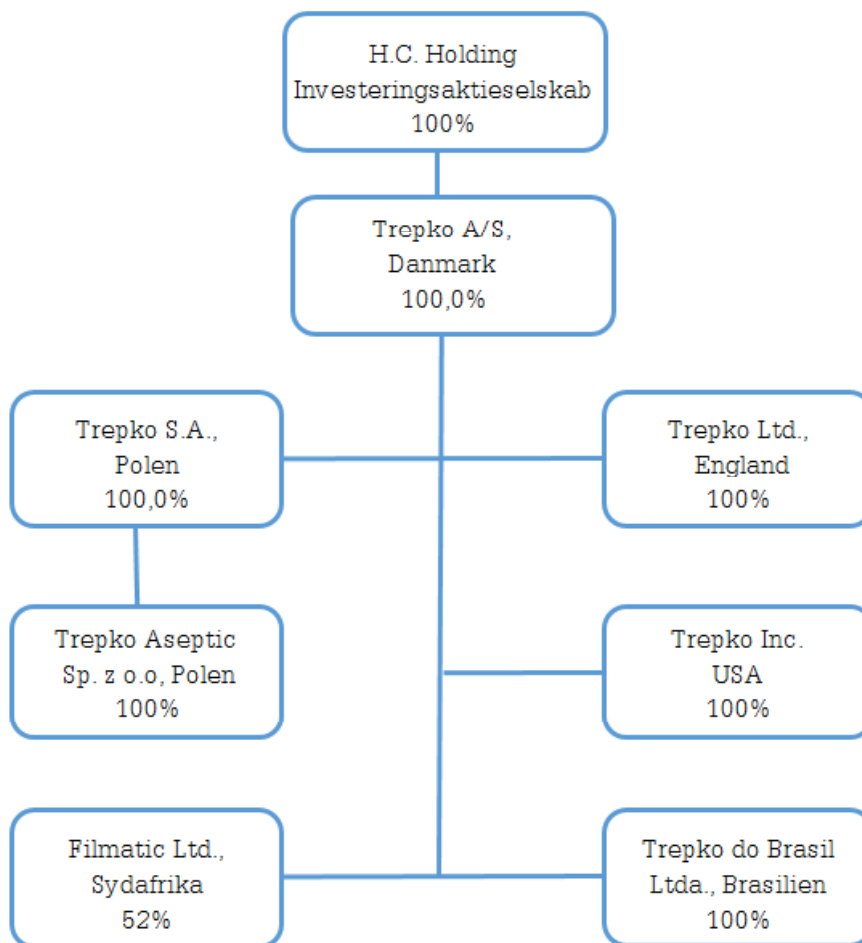
Birgit Møller-Hansen

Bestyrelse

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

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

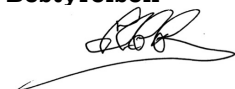
Ballerup, den 2. maj 2018

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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 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 2. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 88

Kim Nielsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29417

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	322.108	336.008	285.285	214.503	229.883
Indeks	140	146	124	93	100
Bruttofortjeneste	191.763	190.939	187.504	145.122	144.678
Indeks	133	132	130	100	100
Resultat af primær drift	69.013	63.198	72.778	57.957	66.756
Indeks	103	95	109	87	100
Finansielle poster i alt	11.335	6.784	565	-2.372	690
Indeks	1.643	983	82	-344	100
Årets resultat	63.491	50.888	53.083	44.228	47.828
Indeks	133	106	111	92	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	453.548	395.488	415.369	352.404	258.185
Indeks	176	153	161	136	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.823	8.187	15.831	51.348	19.022
Indeks	20	43	83	270	100
Egenkapital	344.231	282.077	243.196	193.539	166.137
Indeks	207	170	146	116	100
Varebeholdning	62.380	68.491	66.159	47.306	32.449
Indeks	192	211	204	146	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	108.655	34.766	24.727	14.884	65.601
Investeringer	-2.642	20.025	-6.017	-58.498	-20.279
Finansiering	-45.457	-52.724	-14.025	17.925	-16.321
Årets pengestrømme	60.556	2.067	4.685	-25.689	29.001

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	20%	19%	25%	25%	32%
Bruttomargin	60%	57%	66%	68%	63%
Afkast af investeret kapital	25%	27%	33%	32%	44%
Overskudsgrad	21%	19%	26%	27%	29%

Soliditet

Egenkapitalandel	76%	71%	57%	55%	64%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	602	651	597	485	402
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 63.491 mod t.DKK 50.888 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 344.231.

Koncernens omsætning der primært hidrører fra Trepko A/S, er t.DKK 322.108 i 2017 mod t.DKK 336.008 i 2016. Andelen af omsætningen der hidrører fra egenproducerede varer steg i 2017, hvilket forårsagede øget aktivitet i Trepko gruppens produktionsenheder. Endvidere betød en jævn strøm af ordrer en optimeret udnyttelse af gruppens ressourcer.

Ledelsens finder det opnåede resultat tilfredsstillende.

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 tre 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 2018 - alt i tråd med Trepko-koncerns overtagelsesstrategi: erhvervelse af virksomheder, hvis geografiske marked eller produkter vil supplere Trepkos eksisterende markeder eller produktsortiment.

Ved indgangen til 2018 havde Trepko Gruppen en betydelig ordrebog og ordreindgangen har været tilfredsstillende i første kvartal. Således forventes såvel omsætning samt resultat forøget i 2018.

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

Selskabet overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men selskabet har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke om at respektere menneskerettighederne eller om at reducere klimapåvirkninger.

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		
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK	
1	Nettoomsætning	322.108	336.008	0	2.415
	Andre driftsindtægter	2.504	18.140	5.755	20.538
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-86.800	-108.403	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-46.049	-54.806	-1.124	-1.141
	Bruttofortjeneste	191.763	190.939	4.631	21.812
2	Personaleomkostninger	-115.292	-117.077	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	76.471	73.862	4.631	21.812
4	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-7.458	-10.664	-699	-382
	Resultat af primær drift	69.013	63.198	3.932	21.430
	Andre driftsomkostninger	-2.665	-2.788	-72	-893
	Resultat før finansielle poster	66.348	60.410	3.860	20.537
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	53.988	32.977
	Andre finansielle indtægter	16.348	21.565	9.589	9.554
	Andre finansielle omkostninger	-5.013	-14.781	-2.807	-12.194
	Resultat før skat	77.683	67.194	64.630	50.874
	Skat af årets resultat	-14.192	-16.306	-905	-4.533
	Årets resultat	63.491	50.888	63.725	46.341
6	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	719	837	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	719	837	0	0
	Grunde og bygninger	42.984	41.946	42.984	41.946
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.395	34.935	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	378	22	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	75.757	76.903	42.984	41.946
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	236.393	193.955
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.000	5.112	1.000	5.112
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.569	7.171	3.569	7.171
10	Deposita	132	0	0	0
10	Andre tilgodehavender	31.523	26.561	30.723	25.329
	Finansielle anlægsaktiver i alt	36.224	38.844	271.685	231.567
	Anlægsaktiver i alt	112.700	116.584	314.669	273.513
	Råvarer og hjælpematerialer	27.697	26.105	0	0
	Varer under fremstilling	1.344	6.988	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	32.611	35.147	0	0
	Forudbetalinger for varer	728	251	0	0
	Varebeholdninger i alt	62.380	68.491	0	0
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	41.756	44.936	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	91.951	89.512	0	12
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.197
16	Udskudt skatteaktiv	1.056	2.541	216	151
	Tilgodehavende selskabsskat	0	766	2.861	3.690
	Andre tilgodehavender	7.941	12.048	1.174	175
12	Periodeafgrænsningsposter	1.795	1.576	264	0
	Tilgodehavender i alt	144.499	151.379	4.515	6.225
	Andre værdipapirer og kapitalandele	55.603	28.178	55.554	27.802
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	55.603	28.178	55.554	27.802
	Likvide beholdninger	78.366	30.856	3.025	4.108
	Omsætningsaktiver i alt	340.848	278.904	63.094	38.135
	Aktiver i alt	453.548	395.488	377.763	311.648

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
Note					
13	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	229.718	187.280
	Overført resultat	322.688	258.647	92.970	71.367
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	335.097	271.056	335.097	271.056
14	Minoritetsinteresser	9.134	11.021	0	0
	Egenkapital i alt	344.231	282.077	335.097	271.056
15	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.805	3.991	0	0
17	Andre hensatte forpligtelser	1.187	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	4.992	3.991	0	0
18	Gæld til kreditinstitutter	14.408	24.082	14.408	24.082
18	Anden gæld	4.116	4.402	4.116	4.402
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	18.524	28.484	18.524	28.484
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.746	4.304	1.746	4.256
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	337	13.383	243	4.634
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	45.449	27.418	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.349	14.481	402	487
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	19.467	1.081
	Selskabsskat	147	150	0	150
	Anden gæld	24.407	17.585	2.284	1.500
19	Periodeafgrænsningsposter	3.366	3.615	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	85.801	80.936	24.142	12.108
	Gældsforpligtelser i alt	104.325	109.420	42.666	40.592
	Passiver i alt	453.548	395.488	377.763	311.648
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 01.01.16 - 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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	5.000	2.409	0	258.647	5.000	11.021	282.077
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	4.665	0	-271	4.394
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	651	0	0	651
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-514	-5.514
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-868	-868
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	58.725	5.000	-234	63.491
Saldo pr. 31.12.17	5.000	2.409	0	322.688	5.000	9.134	344.231

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 01.01.16 - 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

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	5.000	2.409	187.280	71.367	5.000	0	271.056
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	3.005	1.660	0	0	4.665
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-15.000	15.000	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	445	206	0	0	651
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	53.988	4.737	5.000	0	63.725
Saldo pr. 31.12.17	5.000	2.409	229.718	92.970	5.000	0	335.097

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Årets resultat	63.491	50.888
24 Reguleringer	17.185	4.984
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	6.111	-2.332
Tilgodehavender	4.629	11.179
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.131	-8.029
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	24.604	-18.742
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	111.889	37.948
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	16.347	21.565
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.013	-8.821
Betalt selskabsskat	-14.568	-15.926
Pengestrømme fra driften	108.655	34.766
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-432	-113
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.179	-6.930
Salg af materielle anlægsaktiver	158	50.749
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-5.484
Salg af finansielle anlægsaktiver	7.714	1.937
Udlån	-13.187	-21.084
Modtaget afdrag på udlån	7.284	950
Pengestrømme fra investeringer	-2.642	20.025
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-27.425	-6.869
Betalt udbytte	-5.514	-6.636
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	-31.881
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-12.235	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	-6.418
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-283	-920
Pengestrømme fra finansiering	-45.457	-52.724
Årets samlede pengestrømme	60.556	2.067
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	30.856	29.502
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-13.383	-14.096
Likvide beholdninger ved årets slutning	78.029	17.473
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	78.366	30.856
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-337	-13.383
I alt	78.029	17.473

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

1. 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	322.108	336.008	0	2.415
-----------	---------	---------	---	-------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Europa	165.044	134.170	0	2.415
Afrika	79.981	103.505	0	0
Nord & Sydamerika	61.186	65.498	0	0
Asien & Mellemøsten	15.283	30.928	0	0
Øvrige lande	614	1.907	0	0
I alt	322.108	336.008	0	2.415

2. Personaleomkostninger

Lønninger	97.928	101.442	0	0
Pensioner	1.552	3.649	0	0
Andre omkostninger til social sikring	15.812	11.986	0	0
I alt	115.292	117.077	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	602	651	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	430	300	0	0
--------------------------------------	-----	-----	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	704	742	80	80
Andre ydelser	650	659	100	49
I alt	1.354	1.401	180	129

4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	3.949	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.458	6.715	699	382
I alt	7.458	10.664	699	382

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	53.988	32.977
I alt	0	0	53.988	32.977

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	53.988	32.977
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
Minoritetsinteresser	-234	-4.547	0	0
Overført resultat	58.725	50.435	4.737	8.364
I alt	63.491	50.888	63.725	46.341

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.17	2.256	5.616	16.723
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	235	674	642
Tilgang i året	0	432	0
Kostpris pr. 31.12.17	2.491	6.722	17.365
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-2.256	-4.779	-16.723
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-235	-707	-642
Afskrivninger i året	0	-517	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-2.491	-6.003	-17.365
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	719	0

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.17	43.571	79.711	22
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.410	3.091	0
Tilgang i året	283	3.540	378
Afgang i året	0	-2.736	-22
Kostpris pr. 31.12.17	45.264	83.606	378
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.625	-44.776	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	44	-1.535	0
Afskrivninger i året	-699	-6.243	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	1.343	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-2.280	-51.211	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	42.984	32.395	378
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	0	0	0
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.17	43.571	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.410	0	0
Tilgang i året	283	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	45.264	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.625	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	44	0	0
Afskrivninger i året	-699	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-2.280	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	42.984	0	0

9. 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. 01.01.17	0	5.112	7.171	
Afgang i året	0	-4.112	-3.602	
Kostpris pr. 31.12.17	0	1.000	3.569	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	1.000	3.569	
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.17	6.675	5.112	7.171	
Afgang i året	0	-4.112	-3.602	
Kostpris pr. 31.12.17	6.675	1.000	3.569	
Opskrivninger pr. 01.01.17	187.280	0	0	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	3.005	0	0	
Årets resultat fra kapitalandele	53.988	0	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	-15.000	0	0	
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	445	0	0	
Opskrivninger pr. 31.12.17	229.718	0	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	236.393	1.000	3.569	
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

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	32.521
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-4
Tilgang i året	132	12.394
Afgang i året	0	-7.428
Kostpris pr. 31.12.17	132	37.483
Nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-5.960
Nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-5.960
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	132	31.523
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	31.289
Tilgang i året	0	12.394
Afgang i året	0	-7.000
Kostpris pr. 31.12.17	0	36.683
Nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-5.960
Nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-5.960
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	30.723

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

11. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	72.994	56.941	0	0
Acontofaktureringer	-76.687	-39.423	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-3.693	17.518	0	0
Igangværende arbejder	41.756	44.936	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-45.449	-27.418	0	0
I alt	-3.693	17.518	0	0

12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.795	1.576	264	0
I alt	1.795	1.576	264	0

13. 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	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
14. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	11.021	7.260	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-271	850	0	0
Betalt udbytte	-514	-1.635	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-868	-1	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-234	4.547	0	0
I alt	9.134	11.021	0	0

15. 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.

16. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	2.541	1.036	0	236
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.694	244	216	-954
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	209	1.261	0	869
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	1.056	2.541	216	151

17. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garanti forpligtelser
Koncern:	
Hensat i året	1.187
Forpligtelser pr. 31.12.17	1.187

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.676	0	16.084	28.262
Anden gæld	70	0	4.186	4.526
I alt	1.746	0	20.270	32.788

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.676	0	16.084	28.262
Anden gæld	70	0	4.186	4.478
I alt	1.746	0	20.270	32.740

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	3.366	3.615	0	0
I alt	3.366	3.615	0	0

20. 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. 31.12.17 t.DKK 592, hvoraf moderselskabet har indregnet t.DKK 264.

De finansielle kontrakter udløber indenfor 0-12 måneder.

Moderselskabet har pr. 31.12.17 indgået valutakursoption. Dagsværdien af optionerne er indregnet i balancen under kortfristede gældsforpligtelser. Der er i regnskabsåret indregnet en gevinst på t.DKK 320 i resultatopgørelsen som følge af årets investeringer i optioner.

21. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 12.184.

Garantiforpligtelser

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

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

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.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 13.770 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 38.215.

Af koncernens andre værdipapirer og kapitalandele hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.569 er t.DKK 3.337 lagt til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for forudbetalinger m.v. fra kunder, er der afgivet bankgaranti på t.DKK 62.

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.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 13.770 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 38.215.

Af selskabets andre værdipapirer og kapitalandele hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.569 er t.DKK 3.337 lagt til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

23. 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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Andre driftsindtægter	0	-15.159
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.458	10.665
Andre driftsomkostninger	1.001	0
Finansielle indtægter	-16.348	-21.565
Finansielle omkostninger	5.013	14.781
Skat af årets resultat	14.192	16.306
Øvrige reguleringer	5.869	-44
I alt	17.185	4.984

24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

25. 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.

25. 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.

25. 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.

25. 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.

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:

	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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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***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".

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. 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".

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

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.

25. 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 nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdi 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

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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