

H.C.HOLDING. INVESTERINGSAKTIESELSKAB

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.06.20

Henrik Bjørn Oehlenschläger
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 18
Egenkapitalopgørelse	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse	21
Noter	22 - 49

Selskabet

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

Direktion

Jacob Østergaard Knudsen

Bestyrelse

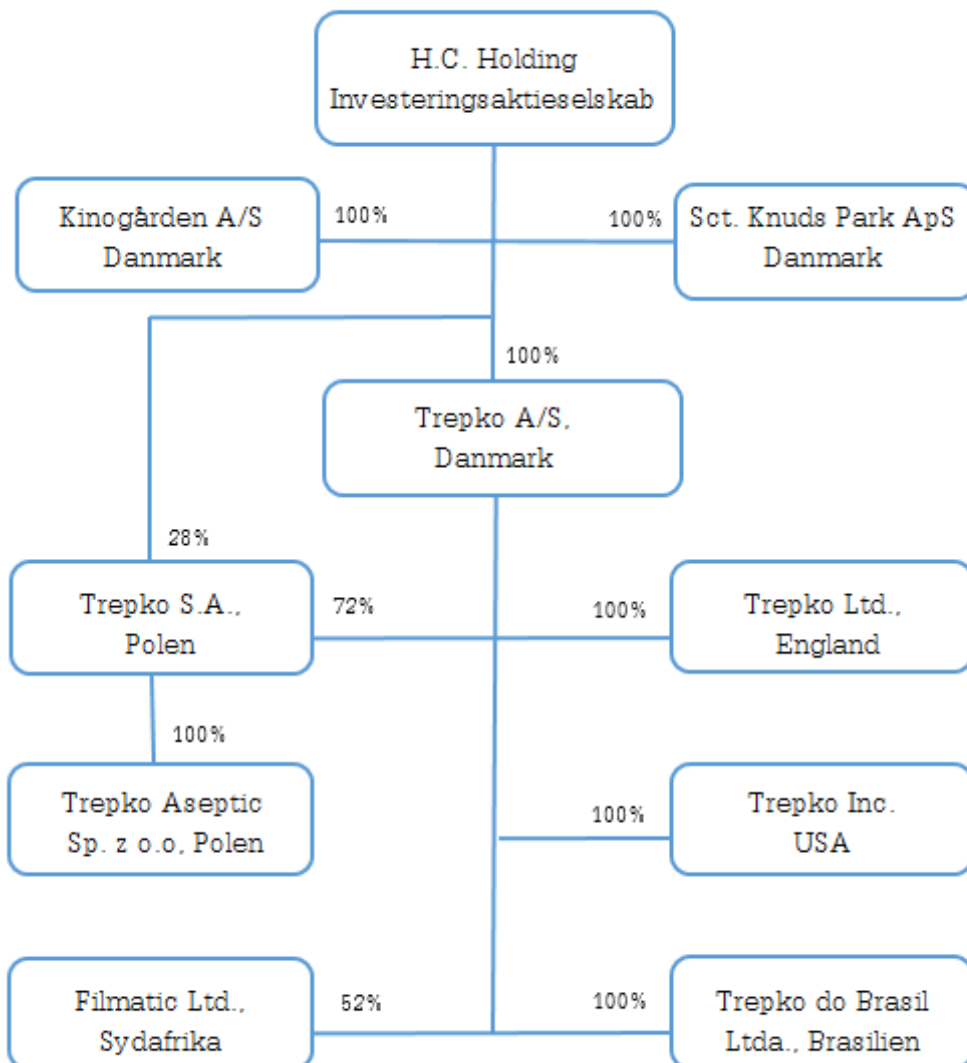
Hans Christian Hansen
Advokat Henrik Bjørn Oehlschlæger
Jacob Østergaard Knudsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Trepko A/S, Ballerup
Trepko S.A., Gniezno
Kinogården ApS, Ballerup
Sct. Knuds Park ApS, Ballerup



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 22. maj 2020

Direktionen

Jacob Østergaard Knudsen

Bestyrelsen

Hans Christian Hansen
Formand

Henrik Bjørn Oehlenschläger
Advokat

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 22. maj 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29417

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	359.416	361.492	343.910	336.008	285.285
Indeks	126	127	121	118	100
Bruttoresultat	204.934	203.788	191.763	190.939	187.504
Indeks	109	109	102	102	100
Resultat af primær drift	68.434	75.184	69.013	63.198	72.778
Indeks	94	103	95	87	100
Finansielle poster i alt	10.591	169	11.335	6.784	565
Indeks	1.875	30	2.006	1.201	100
Årets resultat	57.153	57.885	63.491	50.888	53.083
Indeks	108	109	120	96	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	667.595	549.994	453.548	395.488	415.369
Indeks	161	132	109	95	100
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	57.670	63.237	4.179	8.209	11.792
Indeks	489	536	35	70	100
Egenkapital	460.729	400.114	344.231	282.077	243.196
Indeks	189	165	142	116	100
Varebeholdning	59.666	59.547	62.380	68.491	66.159
Indeks	90	90	94	104	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	64.362	81.108	108.655	34.766	24.727
Investeringer	-121.205	-126.475	-2.642	20.025	-6.017
Finansiering	19.404	20.438	-45.457	-52.724	-14.025
Årets pengestrømme	-37.439	-24.929	60.556	2.067	4.685

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	13%	16%	19%	25%	24%
Bruttomargin	57%	56%	56%	57%	66%
Afkast af investeret kapital	18%	24%	25%	27%	33%
Overskudsgrad	19%	21%	20%	19%	26%

Soliditet

Egenkapitalandel	69%	73%	76%	71%	57%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	621	624	602	651	597
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på t.DKK 57.153 mod t.DKK 57.885 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 460.729.

Koncernens pengestrømme er negativt påvirket af, at danske skattemyndigheder krævede betaling af DKK 11.846 mio. der allerede er betalt i skat til skattemyndighederne i Polen. Mens de danske myndigheder endnu ikke har kontaktet de polske myndigheder i denne henseende, er gruppen forpligtet til straks at indbetale beløbet igen. I henhold til EU's lovgivning om dobbeltbeskatning har de danske myndigheder 2 år til at nå til en aftale med de polske myndigheder, før de tilbagebetaler.

Drøftelserne med de danske skattemyndigheder har ikke kun sat forvaltningsressourcerne i både Polen, Danmark og USA under betydelig belastning, men har også medført betydelige interne og eksterne omkostninger. De økonomiske ressourcer, der blev fjernet fra det danske selskab, krævede personalereduktioner midt i året. Trepkos ledelse finder kravet uberettiget.

Moderselskabet har i regnskabsåret både direkte og indirekte investeret i investeringsejendomme, der fremadrettet forventes at give et stabilt afkast.

Forventet udvikling

Trepko-gruppen i koncernen har en rimelig position på det globale marked med hensyn til produktsortiment, kvalitet og pris, og koncernen har en udmærket solvens på et tidspunkt, hvor et stigende antal konkurrenter står over for væsentlige økonomiske problemer - eller allerede er gået konkurs.

Der tilføres i øjeblikket ressourcer til produktudviklinger og til at udvide den globale forretning, dvs. ved at udvide koncernens eget salgsnetværk, deltagelse i et stort antal lokale såvel som internationale udstillinger - og meget mere.

For Trepko-gruppen generelt anses ordrebeholdningen som acceptabel ved indgangen af 2020. Ordreindgangen i de første fem måneder af 2020 har dog været under det budgetterede niveau. Koncernresultatet for 2020 forventes at falde.

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.

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

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

Pandemien forårsaget af COVID-19 har påvirket koncernen. Mens produktionen flere steder er nedlukket i øjeblikket, forbliver de resterende enheder i drift på reduceret niveau. International rejse til opstart af maskiner er umulig på næsten alle markeder, hvilket medfører en betydelig betalingsforsinkelse. Gruppens serviceafdelinger er dermed ineffektive for tiden.

Derudover er der en kraftig opbremsning i indgangen af nye ordrer, og det er usikkert, hvordan indtægter og omkostninger vil udvikle sig i løbet af året.

Ledelsen forventer, at dette vil være starten på et deprimeret forretningsklima i de kommende år, og der forventes en betydelig reduceret indtjening i dette og de kommende år. Takket være Trepkos altid gode solvens og betydelige kontante ressourcer er gruppen dog godt forberedt på at takle denne situation.

I begyndelsen af året påbegyndte koncernen en betydelig investering i vedvarende energi til sine fabrikker i Polen. Systemerne installeres og udbygges løbende over året. Såfremt projekterne forløber vellykket, er det forventningen, at konceptet vil blive rullet ud hos gruppens øvrige selskaber rundt om i verden.

Samfundsansvar

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

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

Skattepolitik

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

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

Efterhånden som skattemyndighederne verden over intensiverer deres jagt på indtægter, er ledelsens ressourcer blevet mere og mere beskæftigede af at informere disse myndigheder og forsvare virksomheden mod urimelige krav i visse lande. Virksomheden frygter, at dette er en tendens, der kun

vil stige i de kommende år. For at sikre, at ledelsesressourcerne er til rådighed for deres tilsigtede formål, er det derfor koncernens politik at permanent stoppe eller stærkt reducere investeringer i koncernselskaber, der oplever urimelig kontrol, der kan sammenlignes med chikane fra lokale myndigheder.

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

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

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Det er koncernens politik at rekruttere bestyrelsen samt medarbejdere til enhver anden stilling baseret på relevante kvalifikationer. Kandidatens køn, seksuelle orientering, race og nationalitet er derfor ikke faktorer i ansættelsesprocessen.

At sætte en minimumsandel for ethvert underrepræsenteret køn, seksuelle orientering, race eller nationalitet ville være i strid med rekrutteringspolitikken. Det gøres derfor kun i datterselskaber, hvor dette specifikt er påkrævet af lovgivningen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK	
2	Nettoomsætning	359.416	361.492	128	0
	Andre driftsindtægter	1.058	1.916	0	25.286
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-92.316	-95.252	0	0
	Ejendomsomkostninger	-3.030	-80	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-60.194	-64.288	-523	-978
	Bruttoresultat	204.934	203.788	-395	24.308
3	Personaleomkostninger	-127.136	-119.505	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	77.798	84.283	-395	24.308
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-8.989	-9.099	0	-252
	Resultat før dagsværdireguleringer	68.809	75.184	-395	24.056
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-375	0	-375	0
	Resultat af primær drift	68.434	75.184	-770	24.056
	Andre driftsomkostninger	-2.956	-1.538	-31	-5
	Resultat før finansielle poster	65.478	73.646	-801	24.051
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	55.595	36.239
	Andre finansielle indtægter	32.713	21.038	26.920	15.343
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-15.193	-17.968	-15.193	-17.968
	Andre finansielle omkostninger	-6.929	-2.901	-2.642	-1.313
	Resultat før skat	76.069	73.815	63.879	56.352
	Skat af årets resultat	-18.916	-15.930	-4.832	-676
	Årets resultat	57.153	57.885	59.047	55.676
6	Resultatdisponering				

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Erhvervede rettigheder	739	809	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	739	809	0	0
	Grunde og bygninger	77.487	76.927	0	0
	Investeringsejendomme	83.071	34.000	2.321	750
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29.736	26.437	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	4.216	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	190.294	141.580	2.321	750
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	300.293	278.077
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	11.193	0	11.193
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.044	3.384	3.044	3.384
10	Deposita	65	167	0	0
10	Andre tilgodehavender	181.221	76.854	163.632	75.020
	Finansielle anlægsaktiver i alt	184.330	91.598	466.969	367.674
	Anlægsaktiver i alt	375.363	233.987	469.290	368.424
	Råvarer og hjælpematerialer	30.733	29.523	0	0
	Varer under fremstilling	1.385	2.224	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	27.253	26.804	0	0
	Forudbetalinger for varer	295	996	0	0
	Varebeholdninger i alt	59.666	59.547	0	0
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	46.247	33.645	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	94.271	83.211	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.464	0
18	Udskudt skatteaktiv	0	0	278	216
	Tilgodehavende selskabsskat	12.977	0	12.625	4.442
	Andre tilgodehavender	13.894	12.551	6.474	3.110
12	Periodeafgrænsningsposter	3.317	1.279	0	0
13	Tilgodehavender i alt	170.706	130.686	24.841	7.768
	Andre værdipapirer og kapitalandele	31.854	64.549	31.018	64.424
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	31.854	64.549	31.018	64.424
14	Likvide beholdninger	30.006	61.225	0	2.617
	Omsætningsaktiver i alt	292.232	316.007	55.859	74.809
	Aktiver i alt	667.595	549.994	525.149	443.233

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
Note					
15	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for opskrivninger	10.873	11.113	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	233.784	218.631
	Overført resultat	438.187	374.899	215.276	167.382
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	454.060	391.012	454.060	391.013
16	Minoritetsinteresser	6.669	9.102	0	0
	Egenkapital i alt	460.729	400.114	454.060	391.013
17	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3.747	3.705	0	0
18	Hensættelser til udskudt skat	1.572	1.015	0	0
19	Andre hensatte forpligtelser	1.047	1.443	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	6.366	6.163	0	0
20	Gæld til realkreditinstitutter	63.139	26.203	1.020	0
20	Gæld til øvrige kreditinstitutter	30.937	34.635	0	0
20	Deposita	1.944	766	42	0
20	Anden gæld	0	815	0	256
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	96.020	62.419	1.062	256

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	
20					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.836	4.124	58	61
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	14.345	8.125	1.032	1
11					
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	39.350	31.045	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	226	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.025	11.606	119	107
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	64.461	46.630
	Deposita	0	456	0	0
	Selskabsskat	2.392	30	0	0
	Anden gæld	27.483	25.686	4.357	5.165
	Periodeafgrænsningsposter	49	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	104.480	81.298	70.027	51.964
	Gældsforpligtelser i alt	200.500	143.717	71.089	52.220
	Passiver i alt	667.595	549.994	525.149	443.233

- 21 Afledte finansielle instrumenter
- 22 Eventualforpligtelser
- 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 24 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	5.000	2.409	0	322.687	5.000	335.096	9.135	344.231
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-6.172	0	-6.172	-885	-7.057
Opskrivninger i året	0	14.404	0	0	0	14.404	0	14.404
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-2.409	0	2.409	0	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	298	0	298	0	298
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	-1.356	-6.356
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-3.291	0	0	0	-3.291	0	-3.291
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	55.677	0	55.677	2.208	57.885
Saldo pr. 31.12.18	5.000	11.113	0	374.899	0	391.012	9.102	400.114
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	5.000	11.113	0	374.899	0	391.012	9.102	400.114
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	2.943	0	2.943	847	3.790
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-240	0	240	0	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	607	0	607	0	607
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	-1.405	-1.405
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	451	0	451	19	470
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	59.047	0	59.047	-1.894	57.153
Saldo pr. 31.12.19	5.000	10.873	0	438.187	0	454.060	6.669	460.729

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	5.000	2.409	229.719	92.969	5.000	335.097	0	335.097
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-5.504	-668	0	-6.172	0	-6.172
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-2.409	0	2.409	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-53.235	53.235	0	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	299	0	0	299	0	299
Betalt udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	14.404	0	0	14.404	0	14.404
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-3.291	0	0	-3.291	0	-3.291
Forslag til resultatdisponering	0	0	36.239	19.437	0	55.676	0	55.676
Saldo pr. 31.12.18	5.000	0	218.631	167.382	0	391.013	0	391.013
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	5.000	0	218.631	167.382	0	391.013	0	391.013
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	3.550	0	0	3.550	0	3.550
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-44.442	44.442	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	450	0	0	450	0	450
Forslag til resultatdisponering	0	0	55.595	3.452	0	59.047	0	59.047
Saldo pr. 31.12.19	5.000	0	233.784	215.276	0	454.060	0	454.060

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK
Årets resultat	57.153	57.885
25 Reguleringer	21.976	17.480
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.474	2.833
Tilgodehavender	-27.042	12.756
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.419	1.257
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	9.572	-15.265
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	67.552	76.946
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	32.713	21.038
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-6.929	-2.900
Betalt selskabsskat	-28.974	-13.976
Pengestrømme fra driften	64.362	81.108
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-391	-507
Køb af materielle anlægsaktiver	-57.670	-63.237
Salg af materielle anlægsaktiver	87	89
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-10.193
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.000	185
Udlån	-69.679	-55.825
Modtaget afdrag på udlån	5.448	3.013
Pengestrømme fra investeringer	-121.205	-126.475
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-12.424	-19.479
Betalt udbytte	-1.405	-6.356
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	36.721	26.266
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-96	-16.084
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	38.635
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	1.178	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-4.570	-2.544
Pengestrømme fra finansiering	19.404	20.438
Årets samlede pengestrømme	-37.439	-24.929
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	61.225	78.366
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-8.125	-337
Likvide beholdninger ved årets slutning	15.661	53.100
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	30.006	61.225
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-14.345	-8.125
I alt	15.661	53.100

1. Særlige poster

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

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK
Nedskrivninger på finansielle omsætningsaktiver	Nedskrivning af finansielle aktiver	-5.000	-10.533	-5.000	-10.533
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	Nedskrivning af finansielle aktiver	-10.193	-7.435	-10.193	-7.435
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	0	0	0	21.274
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	8	0	0	0
I alt		-15.185	-17.968	-15.193	3.306

2. Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning, aktivitet	353.496	360.974	0	0
Omsætning, Investeringsejendomme	5.920	518	128	0
I alt	359.416	361.492	128	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

2. Nettoomsætning - fortsat -

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Europa	213.322	192.316	128	0
Afrika	69.817	83.425	0	0
Nord og syd amerika	55.495	47.353	0	0
Asien og mellemøsten	19.713	29.245	0	0
Andre lande	1.069	9.153	0	0
I alt	359.416	361.492	128	0

3. Personaleomkostninger

Lønninger	109.145	104.008	0	0
Pensioner	1.146	1.362	0	0
Andre omkostninger til social sikring	16.845	14.135	0	0
I alt	127.136	119.505	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	621	624	0	0

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	648	745	120	86
Andre ydelser	358	462	82	158
I alt	1.006	1.207	202	244

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	55.510	56.847
Eliminering af interne gevinster og tab	0	0	85	-20.608
I alt	0	0	55.595	36.239

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	55.595	36.239
Minoritetsinteresser	-1.894	2.208	0	0
Overført resultat	59.047	55.677	3.452	19.437
I alt	57.153	57.885	59.047	55.676

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	2.425	6.740	16.227
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	27	174	317
Tilgang i året	0	391	0
Afgang i året	0	-7	0
Kostpris pr. 31.12.19	2.452	7.298	16.544
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-2.425	-5.931	-16.227
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-27	-168	-317
Afskrivninger i året	0	-465	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	5	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-2.452	-6.559	-16.544
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	739	0

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	68.516	34.750	75.000	4.216
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.265	0	1.092	0
Tilgang i året	970	49.446	7.254	0
Afgang i året	0	0	-6.714	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	4.216	-4.216
Kostpris pr. 31.12.19	70.751	84.196	80.848	0
Opskrivninger pr. 01.01.19	16.813	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	16.813	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-8.403	0	-48.564	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-46	0	-644	0
Afskrivninger i året	-1.628	0	-6.897	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	4.993	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-10.077	0	-51.112	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.19	0	-750	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	-375	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.19	0	-1.125	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	77.487	83.071	29.736	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	63.083	0	0	0
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.19	0	475	0	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Materielle an- lægsaktiver	
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	under udførel- se
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.19	0	1.500	0	0
Tilgang i året	0	1.946	0	0
Kostpris pr. 31.12.19	0	3.446	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.19	0	-750	0	0
Dagsværdireguleringer i året	0	-375	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.19	0	-1.125	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	2.321	0	0

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat og et afkastkrav for de respektive investeringsejendomme. Afkastkravet for koncernens selskaber udgør for 2019 5 %. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på størstedelen af koncernens ejendomme. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der er i dagsværdien foretaget fradrag for tab af lejeindtægter for ikke udlejede arealer.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	0	11.193	3.384
Afgang i året	0	-1.000	-340
Kostpris pr. 31.12.19	0	10.193	3.044
Nedskrivninger i året	0	-10.193	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-10.193	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	3.044
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi			
	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	59.446	11.193	3.384
Tilgang i året	7.065	0	0
Afgang i året	0	-1.000	-340
Kostpris pr. 31.12.19	66.511	10.193	3.044
Opskrivninger pr. 01.01.19	218.630	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	3.376	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	55.510	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-44.442	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	623	0	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	85	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	233.782	0	0
Nedskrivninger i året	0	-10.193	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-10.193	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	300.293	0	3.044

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Trepko A/S, Ballerup	100%	251.040	44.782	251.040
Trepko S.A., Gniezno	28%	166.157	29.635	166.157
Kinogården ApS, Ballerup	100%	4.610	-890	4.610
Sct. Knuds Park ApS, indgår pr. 01.01.19, Ballerup	100%	7.560	465	7.560

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	167	90.248
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1	17
Tilgang i året	1	69.679
Afgang i året	-104	-5.448
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	40.119
Kostpris pr. 31.12.19	65	194.615
Nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-13.394
Nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-13.394
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	65	181.221
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	88.415
Tilgang i året	0	53.940
Afgang i året	0	-5.448
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	40.119
Kostpris pr. 31.12.19	0	177.026
Nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-13.394
Nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-13.394
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	163.632

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

11. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	58.343	57.384	0	0
Acontofaktureringer	-51.446	-54.784	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.897	2.600	0	0
Igangværende arbejder	46.247	33.645	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-39.350	-31.045	0	0
I alt	6.897	2.600	0	0

12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	103	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	3.214	1.279	0	0
I alt	3.317	1.279	0	0

13. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	14.479	2.617	11.842	0
--	--------	-------	--------	---

14. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående Grundejernes Investeringsfond på DKK 3.712 vedr. §18b.

15. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	1.000	1.000
Kapitalklasse B	4.000	4.000
I alt		5.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
16. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	9.102	9.135	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	847	-885	0	0
Betalt udbytte	-1.405	-1.356	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	19	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-1.894	2.208	0	0
I alt	6.669	9.102	0	0

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtels

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskaber i Polen, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor pensionsforpligtelsen indbetales løbende i takt med medarbejdernes optjening af retten til pensionsydelse. Pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte pensionsselskab og selskabet har ingen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader selskabet.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

18. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	1.015	-840	-216	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	557	1.855	-62	-216
Udskudt skat pr. 31.12.19	1.572	1.015	-278	-216

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-278	-216
Udskudt skatteforpligtelse	1.572	1.015	0	0
I alt	1.572	1.015	-278	-216

19. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garanti forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.19	1.443
Anvendt i året	-396
Forpligtelser pr. 31.12.19	1.047

20. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	116	62.891	63.255	26.266
Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.720	6.002	35.657	38.635
Deposita	0	1.944	1.944	766
Anden gæld	0	0	0	876
I alt	4.836	70.837	100.856	66.543

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	58	804	1.078	0
Deposita	0	42	42	0
Anden gæld	0	0	0	317
I alt	58	846	1.120	317

21. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta.

Koncernen: 0-12 mdr. t.DKK 44.523.

22. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtigelse på t.DKK 8.193

Garantiforpligtelser

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

Kautionsforpligtigelser

Koncernen har stillet kaution for 3-parts gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 400. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 9.160.

Andre eventualforpligtelser

Konto for udvendig vedligeholdelse ifølge boligreguleringsloven § 18 og 18b udviser 31.12.19 et beløb på henholdsvis t.DKK 0 og kr. -1.598.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Koncernen er involveret i en skattesag med de Danske skattemyndigheder. De Danske skattemyndigheder har forhøjet koncernens danske indkomst. Koncernen har påklaget afgørelsen. Ledelsen forventer ikke at skattesagen vil have væsentlig indflydelse på den samlede skattebetaling i koncernen, men for at undgå rentetillæg på en eventuelt danske forhøjelse er skatten af forhøjelserne indbetalt.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 63.255 er der givet pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 74.786.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 1.077 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.946.

24. Nærtstående parter

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

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

	Koncern	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK
25. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.989	9.099
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	5.000	10.533
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	375	0
Finansielle indtægter	-32.713	-21.038
Nedskrivning af finansielle aktiver	8.406	7.434
Finansielle omkostninger	6.929	2.901
Skat af årets resultat	18.916	15.930
Øvrige reguleringer	6.074	-7.379
I alt	21.976	17.480

26. Anvendt regnskabspraksis**GENERELT**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra tidligere år. Sammenligningstal for 2018 (samt nøgletal for 2017) er dog korrigeret for klassificering mellem omsætning og omkostninger til råvarer og hjælpestoffer på grund af ændret koncerneliminering. Korrektionen har ingen indflydelse på årets bruttofortjeneste eller årets resultat.

26. 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 allokteres til modervirksomhedens andel

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

af egenkapitalen.

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.

Investeringsejendommen i den overtagne virksomhed måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der henvises til selskabets anvendte regnskabspraksis i afsnittet "Investeringsejendomme".]

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

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 goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder 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 balan-

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

cedagens 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.

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle 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.

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme 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".

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

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.

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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.

26. 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

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

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

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

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".

26. 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*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i 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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

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

Tilgodehavender

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

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger 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.

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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