



Transmedica A/S

Vesterbrogade 6D, 6.
1620 København V
CVR-nr. 17 42 34 01

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29. april 2019

Dirigent

Christian Julskov Thulesen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	14
Balance for 2018	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Transmedica A/S
Vesterbrogade 6D, 6.
1620 København V

CVR-nr.: 17 42 34 01
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2018

Telefon: 33 33 76 13
Hjemmeside: www.transmedica.dk
E-mail: transmedica@transmedica.dk

Bestyrelse

Stig Løkke Pedersen, formand
Karsten Ramløv Svendsen, næstformand
Bernd Petersen
Jesper Wadum Nielsen

Direktion

Mikael Palm, administrerende direktør
Christian Julskov Thulesen, økonomidirektør

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nr.: 33 77 12 31

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Transmedica A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. april 2019

Direktion

Mikael Palm
Administrerende direktør

Christian Julskov Thulesen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Stig Løkke Pedersen
Formand

Karsten Ramløv Svendsen
Næstformand

Bernd Petersen

Jesper Wadum Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Transmedica A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Transmedica A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 29. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F. Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Henrik Ødegaard
statsautoriseret revisor
mne31489

Ledelsesberetning

	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Hoved- og Nøgletal					
Hovedtal for koncernen					
Nettoomsætning	161.710	167.977	162.481	157.613	261.512
Bruttoresultat	121.242	128.506	143.257	185.872	249.358
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	2.124	8.523	12.109	47.789	39.263
Driftsresultat	(692)	11.882	10.147	45.123	30.563
Resultat af finansielle poster	(1.425)	2.873	(9.025)	(3.672)	(6.936)
Årets resultat	(2.775)	20.480	1.122	41.452	23.850
Samlede aktiver	57.969	89.593	160.671	269.178	183.395
Investeringer i mat. anlægsaktiver	100	154	5.850	11.308	543
Egenkapital	25.786	37.631	124.179	129.915	84.958
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning	-8,8%	25,3%	0,9%	38,6%	31,4%
Soliditetsgrad	44,5%	42,0%	77,3%	48,3%	46,3%
Afkast af den investerede kapital	-1,37%	21,7%	6,3%	16,8%	16,7%

Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis og i forhold til investeret kapital nedenfor.

Investeret kapital inklusiv goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusiv goodwill og fratrukket hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Transmedica er en sundhedskoncern, der leverer bemanning og sundhedsydelse til det offentlige sygehusvæsen i Skandinavien.

Udvikling i aktiviteter

Transmedica A/S koncernen (Transmedica) rekrutterer og udlejer sundhedspersonale til primært offentlige og nogle få private sygehuse og lægepraksis i længerevarende vikariater. Transmedica arbejder på tværs af de skandinaviske lande. Vikarer fra Danmark, Norge og Sverige udsendes til alle tre førnævnte lande. Vikarforretningen er kvalitetscertificeret efter ISO 9001:2800.

Aktiviteten har i første del af 2018 været negativt ramt.

Økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat udgør MDKK -2,1 mod MDKK 14,8 sidste år. Resultatet for 2018 har været præget af enkeltstående ekstraordinære omkostninger på MDKK 4.

Konkurrencesituationen i 2018 har sat dækningsgraden under pres. Der arbejdes med løsninger der vil forbedre dækningsgraden i løbet af 2019.

Ledelsen har ved regnskabsafslæggelsen vurderet, at koncernen har det fornødne likviditetsberedskab til at gennemføre de budgetterede aktiviteter for 2019. 2019 forventes at bidrage positivt til likviditetsberedskabet og nedbringelse af gæld.

Forventet udvikling

For 2019 forventes væsentligt forbedret resultat baseret på en omsætning i niveauet 200 MDKK. Forventningen til 2019 baserer sig primært på en stærk ordrebeholdning for 2019.

Usikkerheder ved indregning og måling

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill på DKK 26,1m samt værdien af indregnet udskudt skatteaktiv DKK 5,8m er baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Udover ovenstående forekommer der ikke væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Særlige risici

Koncernen samarbejder med offentlige sygehuse som partnere for at øge kvaliteten og forbedre økonomien og dermed skabe merværdi for patienter og sygehusejere til inspiration for en styrkelse af samarbejdet mellem offentlige og private operatører i sundhedssektoren. Koncernen foretager en løbende kvalitetssikring af sine ydelser.

Koncernen påvirkes ikke af særlige risici ud over hvad der er almindeligt forekommende inden for koncernens brancheområde. De væsentligste risici på de markeder hvor koncernen opererer udgøres af politiske holdningsudsving til sundhedsvæsenets indretning, samt af mulige kvalitetsbrist i de ydelser koncernen leverer.

Valutarisici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret mod svenske og norske kroner samt over for ændringer i renteniveauet. Valutarisikoen afdækkes ikke ved hjælp af finansielle produkter.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Videnressourcer, der findes i koncernens udviklede koncepter, systemer samt hos medarbejderne, er en væsentlig styrke for virksomheden. Selskabet disponerer over en betydelig viden inden for sit virkefelt, som kan opdeles i tre kategorier: Kunder, teknologi og processer.

Kunder

Det er koncernens mål at skabe værdi for kunderne i form af løsninger, der skabes i samarbejde med den enkelte kunde, samt at opfylde kundernes forventninger ved at levere ydelser af høj kvalitet samt at overholde rammeaftaler, individuelle aftaler samt samfundsetiske forpligtelser. Indikatorerne for disse mål er blandt andet kundetilfredshed og kundeloyalitet. Der følges løbende op på disse gennem dialog med kunderne.

Teknologi

Det er væsentligt for koncernen på såvel kort som på lang sigt, at der sikres den rette IT-understøttelse og koncepter, samt at der løbende sker videreudvikling af dette.

Processer

De kritiske forretningsprocesser er relateret til udviklingen af individuelle løsninger, kvalitet og service. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for om forretningsprocesserne fungerer, er overholdelse af leveringskrav og kundetilfredshed vigtige indikatorer. Koncernen arbejder til stadighed med at sikre, at de fastlagte mål for forretningsprocesserne efterleves i henhold til vores ISO certificering.

Redegørelse for samfundsansvar

Transmedica-koncernen har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar, herunder fravalgt politik på følgende specifikke områder:

- miljø og klima
- sociale- og medarbejderforhold
- menneskerettigheder
- anti-korruption og bestikkelse

Koncernens belastning af miljø og klima er begrænset som følge af typen af vores aktiviteter. Vores ejendom i Sverige har de miljøgodkendelser mv. der kræves.

Koncernens vurderes ikke at være underlagt ikke-finansielle risici inden for social- og medarbejderforhold, da vi ikke har udfordringer med rekruttering af kompetente fastansatte. Vi er i nogen grad påvirket af mangel på læger, som både er en udfordring samt en mulighed for koncernen. Vores udlejningsejendom har ingen ansatte.

Menneskerettigheder, korruption og bestikkelse er vurderet usandsynlig, da vi i al væsentlighed har offentlige kunder i nordiske lande. Derfor er politik på disse områder fravalgt.

Lovpligtig rapportering om kønssammensætning i ledelsen

Selskabets ledelse består af 2 direktører og 4 bestyrelsesmedlemmer. Transmedica lægger vægt på en balanceret kønsfordeling på bestyrelsesniveau. I 2016 satte vi os et mål om en bestyrelsessammensætning med et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2022. Det er vurderingen, at dette er et realistisk og ambitiøst måltal. I den aktuelle bestyrelse er der ingen kvinder. Måltallet for Transmedicas bestyrelse blev ikke nået i 2018, da generalforsamlingen udelukkende indvalgte mandlige bestyrelsesmedlemmer.

Ledelsesberetning

Koncernens øvrige ledelseslag består af af 2 mænd og 2 kvinder. Vores politik er at have en balanceret kønfordeling, dog vil kompetencer blive prioriteret højere end køn. Vores mål om en balanceret kønfordeling er nået i de øvrige ledelseslag.

Koncernen arbejder løbende med kønsneutrale jobopslag samt kompetence- og ledelsesudvikling af både mænd og kvinder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager ikke i forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

Corporate Governance

Transmedica A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde som Transmedica A/S. Herunder efterlever selskabet i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Aktionærforhold

Bestyrelsen vurderer løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret ligesom aktiekapitalen ikke er opdelt i klasser. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

Transmedica-koncernens største aktionær er Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, der besidder 55 % af selskabets aktier og stemmerettigheder.

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 har således bestemmende indflydelse på selskabet og er i bestyrelsen repræsenteret af Jesper Wadum. Selskabet bestyrelsesformand Stig Løkke Pedersen er udpeget i enighed mellem selskabets aktionærer. Herudover er de væsentligste minoritetsaktionærer repræsenteret af Karsten Ramløv Svendsen i bestyrelsen. Ligeledes indgår tidligere partner i Odin Equity Partners Bernd Pedersen i bestyrelsen.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Transmedica A/S påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i Transmedica A/S mødes efter en fastlagt mødeplan typisk 5-8 gange om året, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2018 er der afholdt 6 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke hidtil fundet anledning til at etablere egentlige faste udvalg eller komiteer.

Ledelsesberetning

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår resultatafhængige elementer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. Der er ingen aktieoptionsprogrammer for ledende medarbejdere i koncernen.

Vederlag til direktion og bestyrelse er omtalt i note 2 i årsrapporten.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte sker under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen samt forsvarlighed. Der er i 2018 udloddet ekstraordinært udbytte på MDKK 9,3. Ordinært udbytte beslutes primært på baggrund af hensyn til kreditorer samt afdrag til disse i øvrige koncernforbundne selskaber.

Interessenterne

Transmedica-koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling.

Transmedica A/S har med dette udgangspunkt formuleret særskilte politikker for forskellige nøgleområder som personale, miljøforhold, kvalitet og ansvarlighed over for kunder.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet.

Andet

BWB Partners er hovedaktionær i Transmedica-koncernen via Anpartsselskabet af 31. oktober 2007.

Selskabet følger DVCA's (Danish Venture Capital and Private Equity Association) retningslinjer omkring oplysninger i årsrapporten. Retningslinjerne kan finde på www.DVCA.dk.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag i øvrigt ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Overblik over bestyrelse og direktionens øvrige ledelsesposter

Bestyrelsen

	Stig Løkke Pedersen	Karsten Ramløv Svendsen
Formand for bestyrelsen i:	Transmedica A/S NGI A/S Ectran Holding ApS EC Ergo Holding ApS NGI Holding ApS SSI Diagnostica A/S SSI Diagnostica Holding A/S Hvidesten A/S	Nord-Vik, Nordiske Lægevikarer ApS Spenshult AB Allmedica AB
Medlem af bestyrelsen i:	Transmedica Holding 2007 A/S Skybrands A/S AntibioTx A/S Broen-Lab A/S SkyBrands Holding A/S	Transmedica A/S Karma Invest Holding ApS
Medlem af direktionen i:	H & L Invest ApS Nuevolution A/S	Transmedica Holding 2007 A/S Karma Invest Holding ApS

Ledelsesberetning

Bestyrelsen (fortsat)

	Jesper Wadum Nielsen	Bernd Petersen
Formand for bestyrelsen i:	Transmedica Holding 2007 A/S EMKA Holding ApS BWB Partners P/S	Nordic Petrol Systems Holding ApS Odin General Partner II Fonden R&T Stainless A/S Euromilling A/S Tantec A/S A. Henriksen Shipping A/S A. Henriksen Shipping Holding ApS Nordic Payment System A/S FPE TRE ApS FPE TO ApS FPE FIRE ApS FPE FEM ApS Rogt Holding ApS
Medlem af bestyrelsen i:	Transmedica A/S MOEP A/S SSG A/S Odin Equity Partners Management II K/S Holmrís A/S Odin General Partner II Fonden CIPP Technology Holding ApS Jupiter Bach A/S Stema Holding A/S SSG Partners A/S SSG Group A/S 14. oktober 2013 A/S CIPP Technology Solutions A/S Holmrís Holding A/S JB Partners ApS	Transmedica A/S Transmedica Holding 2007 A/S Ortofon A/S Ortofon Hearing ApS ER4 ApS FPE Group ApS FPE ET ApS
Medlem af direktionen i:	MOEP A/S Anpartsselskabet af 28. marts 2007 Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 LOWANI ApS Anpartsselskabet af 4. juli 2008 Anpartsselskabet af 9. september 2010 Anpartsselskabet af 1. december 2011 Anpartsselskabet af 18. april 2012 Anpartsselskabet af 28. juni 2012 Anpartsselskabet af 14. oktober 2013 Stema Holding A/S Anpartsselskabet af 7. juni 2007 BWB Partners GP ApS Anpartsselskabet af 16. november 2015 BWB CIV GP ApS Østerby Plantage ApS Kawakolo ApS Emwakolo ApS Wakolo Invest ApS	Capfour ApS Capfive Holding ApS Capman ApS Anpartsselskabet af 3. august 2007 Eurovich 66008 ApS FPE FIRE ApS FPE FEM ApS

Ledelsesberetning

Direktionen

	Mikael Palm	Christian Julskov Thulesen
Medlem af bestyrelsen i:	Nord-Vik, Nordiske Lægevikarer ApS KeepITsimple.cloud ApS	Nord-Vik, Nordiske Lægevikarer ApS Spenshult AB Allmedica AB
Medlem af direktionen i:	Transmedica A/S EVASIJU Holding ApS PHI Invest Holding ApS	Transmedica A/S

Overblik over bestyrelsens indtræden i bestyrelsen

Stig Løkke Pedersen	31. maj 2012
Karsten Ramløv Svendsen	1. februar 2013
Jesper Wadum Nielsen	10. december 2015
Bernd Petersen	31. oktober 2007 (formand til 29. april 2010)

Resultatopgørelse for 2018

Morderselskab			Koncern		
2017	2018		Note	2018	2017
TDKK	TDKK			TDKK	TDKK
150.149	143.799	Nettoomsætning		161.710	167.977
(23.499)	(24.406)	Vareforbrug		(24.486)	(23.499)
6.938	542	Andre driftsindtægter		-	70
(25.864)	(20.208)	Andre eksterne omkostninger		(15.982)	(16.042)
107.724	99.727	Bruttoresultat		121.242	128.506
(100.838)	(100.473)	Personaleomkostninger	2	(119.118)	(119.983)
(769)	(730)	Af- og nedskrivninger		(2.815)	3.359
6.117	(1.476)	Driftsresultat		(692)	11.882
7.105	(276)	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
3.615	1	Andre finansielle indtægter	3	2	3.870
(2.157)	(1.226)	Andre finansielle omkostninger	4	(1.427)	(998)
14.680	(2.978)	Resultat før skat		(2.117)	14.754
5.800	0	Skat af årets resultat	5	(658)	5.726
20.480	(2.978)	Årets resultat		(2.775)	20.480
Resultatdisponering					
104.000	9.346	Udloddet ekstraordinært udbytte		9.346	104.000
0	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
0	0	Minoritetsinteresser		203	0
(39.205)	0	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
(44.315)	(12.324)	Overført resultat		(12.324)	(83.520)
20.480	(2.978)	Disponeret i alt		(2.775)	20.480

Balance pr. 31. december 2018

Morderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
1.763	1.313	Goodwill	26.088	28.602
175	1.001	Udviklingsprojekter	1.001	175
599	430	Andre immaterielle anlægsaktiver	545	735
2.537	2.744	Immaterielle anlægsaktiver	27.633	29.512
221	210	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	210	221
221	210	Materielle anlægsaktiver	210	221
31.100	27.563	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
31.100	27.563	Finansielle anlægsaktiver	0	0
33.858	30.516	Anlægsaktiver	27.843	29.733
19.736	13.157	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.541	20.676
4.014	0	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	13.052
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	114	68
5.800	5.800	Udskudte skatteaktiver	5.800	5.800
728	1.024	Andre tilgodehavender	1.161	2.491
719	856	Periodeafgrænsningsposter	895	1.201
30.997	20.837	Tilgodehavender	22.511	43.288
7.237	6.467	Likvide beholdninger	7.615	16.572
38.234	27.304	Omsætningsaktiver	30.126	59.860
72.092	57.820	Aktiver	57.969	89.593

Balance pr. 31. december 2018

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
3.000	3.000	Selskabskapital	10 3.000	3.000
0	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
143	780	Reserve for udviklingsprojekter	780	0
34.488	21.744	Overført overskud eller underskud	21.744	34.631
37.631	25.524	Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet	25.524	37.631
0	0	Minoritetsinteresser	262	0
37.631	25.524	Egenkapital	25.786	37.631
10.921	0	Bankgæld	0	11.724
1.129	1.026	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.070	1.290
0	0	Skyldig selskabsskat	640	49
7.212	15.786	Gæld til tilknyttede virksomheder	13.217	21.878
15.198	15.483	Anden gæld	17.256	17.021
34.461	32.296	Kortfristede gældsforpligtelser	32.183	51.962
34.461	32.296	Gældsforpligtelser	32.183	51.962
72.092	57.820	Passiver	57.969	89.593
		Usikkerheder ved indregning og måling	1	
		Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser	11	
		Resultatdisponering	12	
		Eventualaktiver	13	
		Eventualforpligtelser	14	
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15	
		Koncernforhold	16	
		Dattervirksomheder	17	
		Nærtstående parter	18	

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital TDKK	Reserve for udviklings- projekter TDKK	Overført resultat TDKK	Minoritets- interesser TDKK	Total TDKK
Egenkapital 1. januar	3.000	0	34.631	0	37.631
Regulering af udviklingsprojekter	0	780	(778)	0	2
Årets resultat	0	0	(12.324)	262	(12.061)
Valutakursreguleringer	0	0	(226)	0	(226)
Salg af minoritet	0	0	440	0	440
Foreslået udbytte for året	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december	3.000	780	21.744	262	25.786

Moderselskab

	Selskabs- kapital TDKK	Reserve for udviklings- projekter TDKK	Overført resultat TDKK	Foreslået udbytte for året TDKK	Total TDKK
Egenkapital 1. januar	3.000	143	34.490	0	37.633
Regulering af udviklingsprojekter	0	637	(637)	0	0
Årets resultat	0	0	(12.324)	0	(12.324)
Salg af minoritet	0	0	440	0	440
Valutakursreguleringer	0	0	(226)	0	(226)
Egenkapital 31. december	3.000	780	21.744	0	25.524

Noter

1. Usikkerheder ved indregning og måling

Goodwill

I koncernregnskabet er indregnet goodwill på TDKK 26.088. Ledelsen har foretaget en nedskrivningstest på den indregnede goodwill og på denne baggrund vurderet, at der ikke er et aktuelt eller latent nedskrivningsbehov på den indregnede goodwill.

Vurderingen af dagsværdien af den indregnede goodwill er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Udskudt skatteaktiv

I moderselskabet og i koncernen er indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 5.800, som i al væsentlighed vedrører skatteværdien af de fremførselsberettigede skattemæssige underskud, som forventes anvendt inden for de kommende 3 år.

Værdiansættelsen af skatteaktivet er i et vist omfang baseret på ledelsens skøn og vurderinger samt forventninger til fremtiden. I sagens natur er sådanne skøn genstand for usikkerhed.

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		2. Personalomkostninger		
93.927	93.507	Gager og lønninger	109.365	109.746
1.658	1.597	Pensioner	1.820	1.728
5.253	5.369	Omkostninger til social sikring	7.933	8.509
100.838	100.473		119.118	119.983
85	79	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	101	104
		Ledelsesvederlag		
2.798	3.887	Direktionen	3.887	2.798
150	150	Bestyrelse	150	150
2.948	4.037		4.037	2.948
		3. Andre finansielle indtægter		
1.596	0	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	1.850
2.017	0	Valutakursgevinster	0	2.017
2	1	Finansielle indtægter i øvrigt	2	3
3.615	1		2	3.870
		4. Andre finansielle omkostninger		
1.296	232	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	195	-
180	180	Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	180	180
0	216	Valutakursreguleringer	391	78
681	598	Finansielle omkostninger i øvrigt	662	740
2.157	1.226		1.427	998

Noter

Morderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
		5. Skat af årets resultat		
0	0	Skat af årets resultat	(658)	(74)
5.800	0	Regulering af udskudt skat	0	5.800
5.800	0		(658)	5.726

Koncern	Goodwill	Udviklings-	Andre
			immaterielle anlægs-
	TDKK	projekter	aktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	35.272	175	8.278
Tilgange	0	826	0
Kostpris ultimo	35.272	1.001	8.278
Af- og nedskrivninger primo	(6.671)	0	(7.543)
Årets afskrivninger	(2.515)	0	(190)
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.186)	0	(7.733)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26.087	1.001	545

Morderselskabet	Goodwill	Udviklings-	Andre
			immaterielle anlægs-
	TDKK	projekter	aktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	4.500	175	8.110
Tilgange	0	826	0
Kostpris ultimo	4.500	1.001	8.110
Af- og nedskrivninger primo	(2.738)	0	(7.510)
Årets afskrivninger	(450)	0	(169)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.188)	0	(7.679)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.313	1.001	430

Udviklingsprojekter i Transmedica A/S vedrører nye brugertilpassede systemer, og de aktiverede omkostninger relaterer sig til konsulenthonorarer og interne lønomkostninger.

Noter

	Andre anlæg, driftsmate riel og inventar TDKK
Koncernen	
7. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.624
Tilgange	100
Afgange	0
Kostpris ultimo	<u>3.724</u>
Af- og nedskrivninger primo	(3.403)
Årets afskrivninger	(111)
Tilbageførsel vedrørende afgang	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(3.514)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>210</u>

	Andre anlæg, driftsmate riel og inventar TDKK
Moderselskabet	
7. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.608
Tilgange	100
Afgange	0
Kostpris ultimo	<u>3.708</u>
Af- og nedskrivninger primo	(3.387)
Årets afskrivninger	(111)
Tilbageførsel vedrørende afgang	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(3.498)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>210</u>

Noter

	Kapitaland ele i tilknyttede virksomhe der TDKK
Moderselskabet	
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	146.345
Tilgange	0
Afgange	(105.078)
Kostpris ultimo	41.267
Af- og nedskrivninger primo	(115.244)
Valutakursreguleringer	(226)
Afskrivninger på goodwill	(2.065)
Andel af årets resultat	1.789
Afgang	102.041
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.705)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	27.562

Oplysninger om tilknyttede virksomheder fremgår af note 17.

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter primært afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	Antal stk.	Pålyden- de værdi DKK	Nominel værdi TDKK
10. Selskabskapital			
A-aktier	6.000	500	3.000
	6.000	500	3.000

Noter

Moderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
			Note	
		11. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser		
1.727	2.255	Leje- og leasingforpligtelser	2.278	1.754
1.727	2.255		2.278	1.754
		12. Resultatdisponering		
104.000	9.346	Udloddet ekstraordinært udbytte	9.346	104.000
0	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
0	0	Minoritetsinteresser	203	0
(39.205)	0	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
(44.315)	(12.324)	Overført resultat	(12.324)	(83.520)
20.480	(2.978)	Disponeret i alt	(2.775)	20.480

13. Eventualaktiver

Koncernen

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 4.943 (2017: KDKK 4.221), som primært kan henføres til fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

Moderselskabet

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 4.558 (2017: KDKK 3.845), som primært kan henføres til fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

14. Eventualforpligtelser

Koncernen

Koncernernes danske selskaber indgår i dansk sambeskatning med Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 som administrationsselskab. Koncernens danske selskaber hæfter derfor for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Moderselskabet

Transmedica A/S indgår i dansk sambeskatning med Anpartsselskabet af 31. oktober 2007 som administrationsselskab. Transmedica hæfter derfor for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber

Noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Der er til sikkerhed i factorings engagement på TDKK 10.254 (2017: TDKK 11.724) afgivet pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på i alt TDKK 14.541 (2017: TDKK 20.676).

Af koncernernes likvide beholdninger er TDKK 2.620 deponeret til sikkerhed for ydet garanti (2017: TDKK 3.178).

Der er stillet bankgarantier som sikkerhed for moderselskabets forpligtelser overfor norske rammeaftalekunder. Samlet sikkerhedsstillelse udgør TDKK 3.294 (2017: TDKK 3.329). Som sikkerhed for garantierne er der stillet ejerpant til rådighed på TDKK 4.500 (2017: TDKK 4.500).

Moderselskabet

Der er til sikkerhed i factorings engagement på TDKK 9.567 (2017: TDKK 10.921) afgivet pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på i alt TDKK 13.157 (2017: TDKK 19.736).

Af koncernernes likvide beholdninger er TDKK 2.620 deponeret til sikkerhed for ydet garanti (2017: TDKK 3.178).

Der er stillet bankgarantier som sikkerhed for moderselskabets forpligtelser overfor norske rammeaftalekunder. Samlet sikkerhedsstillelse udgør TDKK 3.294 (2017: TDKK 3.329). Som sikkerhed for garantierne er der stillet ejerpant til rådighed på TDKK 4.500 (2017: TDKK 4.500).

16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Transmedica Holding 2007 A/S, Vesterbrogade 6D 6., 1620 København V

Noter

17. Dattervirksomheder

	<u>Ejerandel</u>
Allmedica AB, Karlskrona, Sverige	100%
Nord-Vik, Nordiske lægevikarer ApS, København, Danmark	90%

18. Nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet

Transmedica Holding 2007 A/S Vesterbrogade 6D, 6. 1620 København V	Hovedaktionær
Fastighets AB Edwin Bergers Minne 313 91 Oskarström Hallands län	Koncernforbundet selskab
Fastighets AB Grumshult 313 92 Oskarström Hallands län	Koncernforbundet selskab
Spenshult AB 313 92 Oskarström Hallands län	Koncernforbundet selskab
Mikal Palm Dystrupgårdvænget 7 5250 Odense SV	Administrerende direktør
Christian Julskov Thulesen Grev Moltkevej 14 3450 Allerød	Økonomidirektør
Stig Løkke Pedersen Egebjerg Alle 4 2900 Hellerup	Bestyrelsesformand
Karsten Ramløv Svendsen Jacobys Alle 14, st. th. 1806 Frederiksberg C	Bestyrelsesmedlem
Jesper Wadum Nielsen Linde Alle 6 3050 Humlebæk	Bestyrelsesmedlem
Bernd Pedersen Helsingørsvvej 38 A 3460 Fredensborg	Bestyrelsesmedlem

Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter som, som ikke var på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Transmedica A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Efter årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der undladt pengestrømsopgørelse, da denne udarbejdes i koncernregnskabet for modervirksomheden Transmedica Holding 2007 A/S.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Moderselskabet benytter danske kroner som målevaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb der vedrører regnskabsåret.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter honorar til konsulenter.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, administrationsomkostninger og salgsfremmende omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner og lignende.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør mellem 10-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter og Software

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentielt fremtidigt udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten "reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivningerne.

Anvendt regnskabspraksis

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt fem år.

Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5-8 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3-5 år
Indretning af lejede lokaler:	5 år

Aktiver af uvæsentlig beløbsstørrelse eller med en levetid på under et år, omkostningsføres i anskaffelsesåret

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Anvendt regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger kommende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal:

Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkast af den inv. kapital	=	$\frac{\text{Indtjening før skat og renter}}{\text{Investeret kapital}}$