

---

# ***B.J. Holding Middelfart A/S***

Stensgårdvej 1, 5500 Middelfart

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 19 40 22 82

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /6 2019

Henrik Åris Rasmussen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for B. J. Holding Middelfart A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 7. juni 2019

## Direktion

Bent Jensen

## Bestyrelse

Preben Jensen  
formand

Bent Jensen

Henrik Åris Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i B. J. Holding Middelfart 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 og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for B. J. Holding Middelfart A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

## 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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 7. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Baungaard  
statsautoriseret revisor  
mne23331

Carsten Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne30212

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

B. J. Holding Middelfart A/S  
Stensgårdvej 1  
5500 Middelfart

Telefon: 64 41 69 69  
Telefax: 64 41 35 35  
Hjemmeside: [www.thansen.dk](http://www.thansen.dk)

CVR-nr.: 19 40 22 82  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 17. juni 1996  
Regnskabsår: 23. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Middelfart

## Bestyrelse

Preben Jensen, formand  
Bent Jensen  
Henrik Åris Rasmussen

## Direktion

Bent Jensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2018	2017	2016	2015	2014
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.414	1.375	1.122	1.039	915
Bruttofortjeneste	437	384	350	345	306
Resultat af ordinær primær drift	59	81	132	142	119
Resultat før finansielle poster	109	82	132	146	121
Resultat af finansielle poster	-19	1	2	-12	-5
Årets resultat	65	61	106	103	87
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.179	1.006	855	755	732
Egenkapital	631	579	555	498	434
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	15	111	91	111	131
- investeringsaktivitet	-57	-88	-41	-48	-33
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-60	-22	-41	-48	-34
- finansieringsaktivitet	65	37	-33	-101	39
Årets forskydning i likvider	23	60	17	-38	137
Antal medarbejdere	820	763	594	538	507
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	30,9%	27,9%	31,2%	33,2%	33,4%
Overskudsgrad	7,7%	6,0%	11,8%	14,1%	13,2%
Afkastningsgrad	9,2%	8,2%	15,4%	19,3%	16,5%
Soliditetsgrad	53,5%	57,6%	64,9%	66,0%	59,3%
Forrentning af egenkapital	10,7%	10,8%	20,1%	22,1%	22,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i selskaber, der som hovedaktivitet driver handel med reservedele og tilbehør til biler, knallerter, scootere, motorcykler, mobiltelefoner samt campingudstyr og fyrværkeri m.v.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 64.638, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 631.174.

Ledelsen anser under de givne markedsvilkår årets resultat for tilfredsstillende. Årets resultat er positivt påvirket af en erstatning på TDKK 39,4 mio., som er indtægtsført under andre driftsindtægter.

Den forventede udvikling jf. seneste årsrapport er samlet blevet realiseret på såvel aktivitets- som indtjeningssiden.

## Kapitalberedskabet

Koncernens finansielle beredskab varetages af koncernens egen positive drift og pengestrømme.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til markedsmuligheder for handel med scootere og cykler samt reservedele og tilbehør til biler, knallerter, scootere, mobiltelefoner samt campingudstyr og fyrværkeri.

### *Valutarisici*

Koncernens valutarisici knytter primært til finansielle forpligtelser til leverandører af varer og tjenesteydelser i balancen.

### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder altid kreditvurderes.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et let stigende aktivitetsniveau og en uændret indtjening i det kommende regnskabsår som følge af synergieffekterne fra integrationen af Thansen AS, Norge, AD Danmark A/S og Aalborg Fyrværkerifabrik A/S.

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

Koncernen har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99 a

### *Selskabets forretningsmodel*

Koncernen driver en række selskaber med aktiviteter inden for såvel detail som B2B salg af autoreservelede, scootere, knallerter, motorcykler, cykler, diverse fritidsudstyr, elektronik, værktøj og fyrværkeri.

### *Risici*

På baggrund af forretningsaktiviteterne er koncernen eksponeret for risici, der relaterer sig til salg af reservedele, scootere, cykler, fyrværkeri mv. hvor leverandører og producenter primært befinder sig i Kina og andre asiatiske lande.

Koncernens og selskabets ledelse vurderer regelmæssigt disse risici og passende reaktioner på de risici, der identificeres.

### *Politik for samfundsansvar*

Koncernen og selskabet er ansvarlige virksomheder, som lever op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvori der opereres. Koncernen og selskabet har dog ikke udarbejdet en særskilt politik for samfundsansvar, herunder indenfor menneske- og arbejdstagerrettigheder samt miljø og antikorrupcion, da det ikke vurderes væsentligt i relation til opnåelse af koncernens og selskabets formål.

## Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99 b

Koncernen har i henhold til årsregnskabslovens §99b valgt i sin redegørelse for det underrepræsenterede køn alene at redegøre for selskaber i koncernen, der grundet deres størrelse er forpligtet til at opstille måltal for bestyrelsen og politik på øvrige ledelseslag. Denne redegørelse omfatter således alene B. J. Holding Middelfart A/S og T. Hansen Gruppen A/S.

Da selskaberne drives efter forretningsmæssige principper, ansættes medarbejdere udelukkende på baggrund af deres faglige kvalifikationer. Der skelnes ikke til køn, race, religion, hudfarve, seksuel orientering eller andre karakteristika, der ikke har med stillingens indhold at gøre.

## Ledelsesberetning

Selskabets og koncernens politik er at tilstræbe ligestilling mellem kønnene, i det omfang kravene til de faglige kvalifikationer i de respektive stillinger kan opfyldes. Det betyder, at målsætningen er at få mindst et bestyrelsesmedlem af det underrepræsenterede køn.

Den nuværende bestyrelse er sammensat af tre personer, der alle er mænd. Ovenstående målsætning forventes opfyldt inden udgangen af 2022. Der har ikke været behov for udskiftning i bestyrelsen i regnskabsåret, hvorfor der ikke har været søgen efter kvindelige bestyrelsesmedlemmer i 2018. Målsætningen er ikke opfyldt ved udgangen af regnskabsåret 2018.

På øvrige ledelseslag indkaldes fortsat kandidater af begge køn, i det omfang kravene til de faglige kvalifikationer i de respektive stillinger kan opfyldes. Det er selskabets målsætning at opnå minimum samme repræsentation af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag, som målsætningen for bestyrelsen. Målsætningen er ikke opfyldt i regnskabsåret 2018, da der ikke har været behov for udskiftninger i medarbejderstaben på de øvrige ledelseslag.

Det er bestyrelsens politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag gennem fastsættelsen af ovennævnte måltal, personalepolitikker, ansættelsesprocedurer og rekruttering, der fremmer kvinder og mænds lige karrieremuligheder, så der både er kvindelige og mandlige kandidater ved intern og ekstern rekruttering.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.414.427</b>	<b>1.375.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ændring i lagre af færdigvarer		75.951	16.277	0	0
Andre driftsindtægter		50.311	1.420	226	712
Varekøb		-765.187	-716.474	0	0
Andre eksterne omkostninger		-338.076	-292.059	-101	-148
<b>Bruttoresultat</b>		<b>437.426</b>	<b>384.174</b>	<b>125</b>	<b>564</b>
Personaleomkostninger	2	-298.027	-271.219	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-29.809	-30.800	0	0
Andre driftsomkostninger		-120	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>109.470</b>	<b>82.155</b>	<b>125</b>	<b>564</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	72.526	55.013
Finansielle indtægter	3	8.680	8.677	8.436	9.879
Finansielle omkostninger	4,5	-27.292	-7.639	-18.091	-1.638
<b>Resultat før skat</b>		<b>90.858</b>	<b>83.193</b>	<b>62.996</b>	<b>63.818</b>
Skat af årets resultat	6	-26.220	-21.949	1.642	-2.574
<b>Årets resultat</b>		<b>64.638</b>	<b>61.244</b>	<b>64.638</b>	<b>61.244</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede varemærker og rettigheder		263	356	0	0
Goodwill		68.922	71.163	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>69.185</b>	<b>71.519</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		192.801	164.107	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.182	29.710	0	0
Indretning af lejede lokaler		10.233	11.472	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>240.216</b>	<b>205.289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	382.244	312.460
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	10.000	0	10.000
Ansvarligt lån	11	8.275	7.983	0	0
Deposita	11	2.811	2.774	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>11.086</b>	<b>20.757</b>	<b>382.244</b>	<b>322.460</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>320.487</b>	<b>297.565</b>	<b>382.244</b>	<b>322.460</b>
Færdigvarer og handelsvarer		417.759	347.393	0	0
Forudbetaling for varer		22.278	16.693	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>440.037</b>	<b>364.086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		76.652	28.395	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	52.503	50.326
Andre tilgodehavender		9.363	7.369	631	902
Udskudt skatteaktiv	14	8.730	11.078	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	11.514	13.532
Periodeafgrænsningsposter	12	18.684	14.936	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>113.429</b>	<b>61.778</b>	<b>64.648</b>	<b>64.760</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>94.576</b>	<b>99.308</b>	<b>94.576</b>	<b>99.308</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>210.878</b>	<b>182.885</b>	<b>126.485</b>	<b>139.465</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>858.920</b>	<b>708.057</b>	<b>285.709</b>	<b>303.533</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.179.407</b>	<b>1.005.622</b>	<b>667.953</b>	<b>625.993</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	365.472	295.753
Overført resultat		615.674	563.844	250.202	268.091
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	15.000	15.000	15.000
<b>Egenkapital</b>		<b>631.174</b>	<b>579.344</b>	<b>631.174</b>	<b>579.344</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	0	0	0	518
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	2.646	2.580
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.646</b>	<b>3.098</b>
Gæld til realkreditinstitutter		105.151	75.092	0	0
Deposita		1.913	1.878	0	0
Anden gæld		5.681	7.040	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>112.745</b>	<b>84.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	5.813	4.066	0	0
Kreditinstitutter		133.046	80.512	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.578	2.615	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		152.693	140.607	2	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	34	34
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		22.859	26.723	22.859	26.723
Selskabsskat		9.938	15.275	9.938	15.275
Anden gæld	15	102.728	66.195	0	0
Periodeafgrænsningsposter	16	5.833	6.275	1.300	1.519
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>435.488</b>	<b>342.268</b>	<b>34.133</b>	<b>43.551</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>548.233</b>	<b>426.278</b>	<b>34.133</b>	<b>43.551</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.179.407</b>	<b>1.005.622</b>	<b>667.953</b>	<b>625.993</b>
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	0	563.844	15.000	579.344
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	1.132	0	1.132
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	7.040	0	7.040
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-5.681	0	-5.681
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-299	0	-299
Årets resultat	0	0	49.638	15.000	64.638
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>615.674</b>	<b>15.000</b>	<b>631.174</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	295.753	268.091	15.000	579.344
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	1.132	0	0	1.132
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	7.040	0	0	7.040
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-5.681	0	0	-5.681
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-299	0	0	-299
Årets resultat	0	67.527	-17.889	15.000	64.638
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>365.472</b>	<b>250.202</b>	<b>15.000</b>	<b>631.174</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		64.638	61.244
Reguleringer	17	79.523	52.315
Ændring i driftskapital	18	-81.812	30.286
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>62.349</b>	<b>143.845</b>
Renteindbetalinger og lignende		8.680	8.676
Renteudbetalinger og lignende		-27.292	-7.639
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>43.737</b>	<b>144.882</b>
Betalt selskabsskat		-28.846	-33.994
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>14.891</b>	<b>110.888</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.500	-60.336
Køb af materielle anlægsaktiver		-59.721	-21.889
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-7.739
Salg af materielle anlægsaktiver		1.670	352
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		4.737	1.836
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-56.814</b>	<b>-87.776</b>
Ændring af realkreditinstitutter		31.806	24.705
Ændring af kreditinstitutter		52.534	73.539
Ændring i gæld med kapitalejer		-3.864	-22.791
Ændring af langfristet gæld i øvrigt		-292	1.189
Betalt udbytte		-15.000	-40.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>65.184</b>	<b>36.642</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>23.261</b>	<b>59.754</b>
Likvider 1. januar		282.193	222.439
<b>Likvider 31. december</b>		<b>305.454</b>	<b>282.193</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		210.878	182.885
Værdipapirer		94.576	99.308
<b>Likvider 31. december</b>		<b>305.454</b>	<b>282.193</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Nettoomsætning

I henhold til årsregnskabslovens § 96 gives der ikke segmentoplysninger, da det er ledelsens vurdering, at det kan volde betydelig skade for koncernen.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	269.731	245.490	0	0
Pensioner	16.196	15.256	0	0
Andre omkostninger til social sikring	11.043	6.341	0	0
Andre personaleomkostninger	1.057	4.132	0	0
	<b>298.027</b>	<b>271.219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>820</b>	<b>763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	967	4.772
Andre finansielle indtægter	8.312	5.992	7.469	5.107
Kursreguleringer	5	2.644	0	0
Valutakursgevinster	363	41	0	0
	<b>8.680</b>	<b>8.677</b>	<b>8.436</b>	<b>9.879</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	12.252	7.458	6.702	1.503
Kursreguleringer omkostninger	11.389	46	11.389	0
Valutakurstab	3.651	135	0	135
	<b>27.292</b>	<b>7.639</b>	<b>18.091</b>	<b>1.638</b>

### 5 Sikring af pengestrømme

Sikring af pengestrømme indregnet under egenkapitalen

Dagsværdi 1. januar	7.040	8.845	0	0
Årets dagsværdiregulering	-1.359	-1.805	0	0
Dagsværdi 31. december	<b>5.681</b>	<b>7.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Hovedstolen af sikringsinstrumenterne er TDKK 39.817 med en dagsværdi på TDKK 5.681 pr. 31. december 2018. Løbetiden for sikringsinstrumenterne er frem til 30. december 2020, 29. december 2023 og 30. december 2026.

### 6 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	24.089	28.625	-1.576	1.793
Årets udskudte skat	1.979	-7.385	-518	-28
Regulering af skat vedrørende tidligere år	443	811	452	809
Regulering af udskudt skat tidligere år	8	295	0	0
	<b>26.519</b>	<b>22.346</b>	<b>-1.642</b>	<b>2.574</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	26.220	21.949	-1.642	2.574
Skat af egenkapitalbevægelser	299	397	0	0
	<b>26.519</b>	<b>22.346</b>	<b>-1.642</b>	<b>2.574</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede varemærker og rettigheder	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	17.895	118.647
Tilgang i årets løb	0	3.500
Kostpris 31. december	<u>17.895</u>	<u>122.147</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.539	47.484
Årets afskrivninger	93	5.741
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>17.632</u>	<u>53.225</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>263</u></b>	<b><u>68.922</u></b>

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	229.293	200.637	92.610
Valutakursregulering	0	-459	0
Tilgang i årets løb	36.350	19.256	4.115
Afgang i årets løb	0	-3.714	-10.226
Kostpris 31. december	<u>265.643</u>	<u>215.720</u>	<u>86.499</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	65.185	170.931	81.138
Valutakursregulering	0	-468	0
Årets afskrivninger	7.657	11.111	5.207
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.036	-10.079
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>72.842</u>	<u>178.538</u>	<u>76.266</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>192.801</u></b>	<b><u>37.182</u></b>	<b><u>10.233</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	14.127	15.929
Afgang i årets løb	0	-1.802
Kostpris 31. december	<u>14.127</u>	<u>14.127</u>
Værdireguleringer 1. januar	295.753	269.552
Årets afgang	0	-643
Valutakursregulering	1.132	1.298
Årets resultat	72.526	55.013
Udbytte til moderselskabet	-5.000	-31.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	1.060	1.408
Andre reguleringer	0	125
Værdireguleringer 31. december	<u>365.471</u>	<u>295.753</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>2.646</u>	<u>2.580</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>382.244</u></b>	<b><u>312.460</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
T. Hansen Gruppen A/S	Middelfart	TDKK 500	100%	333.205	69.013
LCH Fireworks A/S	Middelfart	TDKK 800	100%	7.360	1.438
Ejendomsselskabet af 16.12.2010 ApS	Middelfart	TDKK 100	100%	40.797	5.105
Aalborg Fyrværkerifabrik A/S	Middelfart	TDKK 500	100%	879	-2.964
Spahrep ApS	Middelfart	TDKK 125	100%	-2.646	-66
				<u>379.595</u>	<u>72.526</u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	10.000	7.992	10.000	7.992
Tilgang i årets løb	0	2.008	0	2.008
Afgang i årets løb	-10.000	0	-10.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>10.000</b>

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Ansvarligt lån	Deposita
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	7.983	2.774
Tilgang i årets løb	562	37
Afgang i årets løb	-270	0
Kostpris 31. december	8.275	2.811
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.275</b>	<b>2.811</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	67.527	23.497
Overført resultat	-17.889	22.747
	<b>64.638</b>	<b>61.244</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	11.078	-926	-518	-545
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.049	12.907	518	27
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-299	-903	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>8.730</b>	<b>11.078</b>	<b>0</b>	<b>-518</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at man forventer at de opkøbte underskudsgivende aktiviteter vil give overskud efter overtagelsen.



# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	81.869	58.614	0	0
Mellem 1 og 5 år	23.282	16.478	0	0
Langfristet del	105.151	75.092	0	0
Inden for 1 år	5.813	4.066	0	0
	<b>110.964</b>	<b>79.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	1.913	1.878	0	0
Langfristet del	1.913	1.878	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>1.913</b>	<b>1.878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	3.996	7.040	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.685	0	0	0
Langfristet del	5.681	7.040	0	0
Øvrig kortfristet gæld	102.728	66.195	0	0
	<b>108.409</b>	<b>73.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-8.680	-8.677
Finansielle omkostninger	27.292	7.639
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	29.545	30.800
Skat af årets resultat	26.220	21.949
Andre reguleringer	5.146	604
	<b>79.523</b>	<b>52.315</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-75.951	-39.886
Ændring i tilgodehavender	-54.036	33.704
Ændring i leverandører m.v.	46.816	34.663
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.359	1.805
	<b>-81.812</b>	<b>30.286</b>

# Noter til årsregnskabet

Koncern	
2018	2017
TDKK	TDKK

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Realkreditpantebreve på i alt TDKK 144.021, der giver pant i grunde og bygninger for maksimal	192.801	164.107
---	---------	---------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser i koncernen:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.207, der giver pant i grunde og bygninger for maksimal	192.801	164.107
---	---------	---------

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:	5.599	882
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode	449.600	306.900

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkautioner for engagementer med kreditinstitutter for maksimalt	150.000	154.900
Koncernen har stillet bankgarantier for	25.950	25.850

Koncernen er ikke involveret i væsentlige retssager og tvister, udover mindre sager for branchen almindeligt forekommende. Disse vurderes ikke at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 9.938. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskat og kildeskat kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for B. J. Holding Middelfart A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet B. J. Holding Middelfart A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### **Virksomhedsovertagelser**

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

#### **Virksomhedssammenlægninger**

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Varekøb

Varekøb indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån 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. 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).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Bygninger	20 - 30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der 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 og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og ansvarlige lån.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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 skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$