

# Fredheim Holding A/S

Vibe Allé 3, 2980 Kokkedal  
CVR-nr. 20 60 85 44

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.17

Peter Lyng  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 33

---

---

**Selskabet**

---

Fredheim Holding A/S  
Vibe Allé 3  
2980 Kokkedal  
Hjemsted: Fredensborg  
CVR-nr.: 20 60 85 44  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Kim Vibe-Petersen

---

**Bestyrelse**

---

Kim Vibe-Petersen  
Nina Vibe-Petersen  
Sebastian Vibe-Petersen  
Frederik Vibe-Petersen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea Bank Danmark A/S

---

**Dattervirksomheder**

---

Scanomat Holding ApS, Fredensborg  
Fredheim Air-Sea ApS, Fredensborg  
Fredheim Shipping Company A/S, Fredensborg  
Fredheim Maritime ApS, Fredensborg  
Fredheim Invest ApS, Fredensborg  
Scanomat A/S, Fredensborg  
Scanomat Airlines System ApS, Fredensborg

---

**Associerede virksomheder**

---

Partnerselskabet Parsifal  
Parsifal Komplementar ApS  
Partnerselskabet OY-KVP  
OY-KVP Komplementar ApS  
JS-KVP Design Center I/S  
Scanomat UK Ltd.

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Fredheim Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 31. maj 2017

**Direktionen**

Kim Vibe-Petersen

**Bestyrelsen**

Kim Vibe-Petersen

Nina Vibe-Petersen

Sebastian Vibe-Petersen

Frederik Vibe-Petersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Fredheim Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fredheim Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 31. maj 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Bernth  
Statsaut. revisor

Peter Davidsen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i m.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	146	105	123	119	136
Indeks	107	77	90	88	100
Resultat af primær drift	-4	-9	7	-10	-21
Indeks	19	43	-33	48	100
Finansielle poster i alt	21	35	56	-92	75
Indeks	28	47	75	-123	100
Resultat før skat	17	25	63	-102	54
Indeks	31	46	117	-189	100
Årets resultat	14	21	48	-77	40
Indeks	35	53	120	-193	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	550	632	516	513	670
Indeks	82	94	77	77	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5	87	6	15	100
Indeks	5	87	6	15	100
Egenkapital	460	447	426	378	455
Indeks	101	98	94	83	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-24	97	95	-95	50
Investeringer	-9	-2	-2	31	-89
Finansiering	6	0	2	-2	-2
Årets pengestrømme	-27	95	95	-66	-41



**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	3%	5%	12%	%	9%
Overskudsgrad	%	%	6%	%	%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	84%	71%	83%	74%	68%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	114	107	128	142	141

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består primært i at udvikle, producere og sælge kaffebryggere samt heraf afledt ingredienssalg. Herudover drives rederi og flyselskab og der foretages investeringer i værdipapirer.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 13.601 mod t.DKK 20.718 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 460.131.

Resultat af primær drift udviser et resultat på t.DKK -4.243 i 2016 mod t.DKK -10.192 i 2015.

Det finansielle resultat på t.DKK 20.913 i 2016 mod t.DKK 35.232 i 2015 er tilfredsstillende, og koncernen har fortsat fokus på solide og letomsættelige værdipapirer.

Koncernens egenkapital udgør 84% af balancesummen i 2016 mod 71% i 2015. Koncernens økonomiske stilling anses for særdeles tilfredsstillende.

**Scanomat**

Årets primære drift og økonomiske udvikling er tilfredsstillende. Det er fortsat salg af kaffebryggere til eksportmarkederne, der skal være eksponent for koncernens primære indtjening.

**Rederiet**

Årets resultat er utilfredsstillende.

**Flyselskabet**

Årets resultat er tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Det er fortsat koncernens forventning, at TopBreweren vil blive kommercialiseret tilfredsstillende i de kommende år. Der arbejdes kontinuerligt på at være på forkant med den teknologiske udvikling.

Kursudviklingen i 2017 har været positiv på koncernens værdipapirer, hvorfor der forventes en positiv avance.

**Videnressourcer**

Koncernen satser bevidst på at være på forkant med teknologien. For til stadighed at kunne producere højteknologiske produkter er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med højt uddannelsesniveau. Direktionen har løbende opfølgning og fokus på at optimere indtjening og udvikling af datterselskaberne.

**Særlige risici***Valutarisici*

Basisindtjeningen er alt i alt behæftet med mindre risici i koncernen. Afsætningen af koncernens produkter finder sted globalt, dog med overvægt i Europa.

Der er begrænset valutamæssige risici i forhold til koncernens primære drift, da salg og varekøb overvejende finder sted i DKK og EUR.

**Eksternt miljø**

Drift af skibe og fly påvirker miljøet ved forbrug af brændstof. Motorerne er udviklet i de senere år med henblik på effektiv udnyttelse af brændstoffet, hvorfor forureningen er relativ minimal.

Herudover påvirker koncernen ikke det eksterne miljø nævneværdigt udover sædvanlig opvarmning med naturgas, elforbrug og autodrift.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der pågår løbende udviklingsaktiviteter dels rettet mod nye kundesegmenter dels videreudvikling af det nuværende sortiment.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har filialer i Sverige og Norge, som varetager salget af selskabets produkter på de lokale markeder.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>145.839</b>	<b>105.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	-92.892	-58.196	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>52.947</b>	<b>46.886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	-39.802	-39.439	0	0
Administrationsomkostninger	-19.244	-20.398	-488	-484
Andre driftsindtægter	2.535	3.543	0	0
Andre driftsomkostninger	-679	-784	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-4.243</b>	<b>-10.192</b>	<b>-488</b>	<b>-484</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.907	21.391
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-10.329	-7.842	0	0
3 Andre finansielle indtægter	34.778	44.915	69	7
4 Andre finansielle omkostninger	-3.536	-1.841	-22	-15
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>20.913</b>	<b>35.232</b>	<b>13.954</b>	<b>21.383</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.670</b>	<b>25.040</b>	<b>13.466</b>	<b>20.899</b>
Skat af årets resultat	-3.069	-4.322	135	-181
<b>Årets resultat</b>	<b>13.601</b>	<b>20.718</b>	<b>13.601</b>	<b>20.718</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.907	21.391	13.907	21.391
Overført resultat	-306	-673	-306	-673
<b>I alt</b>	<b>13.601</b>	<b>20.718</b>	<b>13.601</b>	<b>20.718</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Erhvervede rettigheder	0	51	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	1.871	1.871	0	0
	Indretning af lejede lokaler	291	418	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	87.099	90.388	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>89.261</b>	<b>92.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	452.491	438.650
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	48.284	56.679	0	0
9	Deposita	2.539	2.524	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>50.823</b>	<b>59.203</b>	<b>452.491</b>	<b>438.650</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>140.084</b>	<b>151.931</b>	<b>452.491</b>	<b>438.650</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	20.630	24.667	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	14.504	17.179	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>35.134</b>	<b>41.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.791	8.880	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.537	1.619
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.335	9.664	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	3.560	4.283
	Andre tilgodehavender	5.134	22.631	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	1.727	3.228	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>32.987</b>	<b>44.403</b>	<b>8.097</b>	<b>5.902</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	305.388	276.694	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>305.388</b>	<b>276.694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>36.124</b>	<b>116.754</b>	<b>1.870</b>	<b>4.372</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>409.633</b>	<b>479.697</b>	<b>9.967</b>	<b>10.274</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>549.717</b>	<b>631.628</b>	<b>462.458</b>	<b>448.924</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
Note					
11	Selskabskapital	25.000	25.000	25.000	25.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	253.211	239.371	253.211	239.371
	Overført resultat	181.920	182.226	181.920	182.226
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>460.131</b>	<b>446.597</b>	<b>460.131</b>	<b>446.597</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	20.127	19.007	1.858	1.877
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>20.127</b>	<b>19.007</b>	<b>1.858</b>	<b>1.877</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	15.000	40.002	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.975	8.441	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.959	94.972	94	75
	Gæld til associerede virksomheder	318	1.750	0	0
	Selskabsskat	6.768	8.100	0	0
	Anden gæld	12.439	12.759	375	375
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>69.459</b>	<b>166.024</b>	<b>469</b>	<b>450</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>69.459</b>	<b>166.024</b>	<b>469</b>	<b>450</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>549.717</b>	<b>631.628</b>	<b>462.458</b>	<b>448.924</b>
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	25.000	217.963	182.899
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	17	0
Forslag til resultatdisponering	0	21.391	-673
Saldo pr. 31.12.15	25.000	239.371	182.226
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	25.000	239.371	182.226
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-67	0
Forslag til resultatdisponering	0	13.907	-306
Saldo pr. 31.12.16	25.000	253.211	181.920
Moder:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	25.000	217.963	182.899
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	17	0
Forslag til resultatdisponering	0	21.391	-673
Saldo pr. 31.12.15	25.000	239.371	182.226
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	25.000	239.371	182.226
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-67	0
Forslag til resultatdisponering	0	13.907	-306
Saldo pr. 31.12.16	25.000	253.211	181.920

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 t.DKK	2015 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>13.601</b>	<b>20.718</b>
16 Reguleringer	20.170	16.327
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	6.712	-11.045
Tilgodehavender	13.606	-11.993
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-68.013	87.703
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.915	-234
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-19.839</b>	<b>101.476</b>
Betalt selskabsskat	-3.852	-4.382
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-23.691</b>	<b>97.094</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.235	-87.286
Salg af materielle anlægsaktiver	1.929	81.990
Køb af finansielle anlægsaktiver	-6.103	2.984
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-9.409</b>	<b>-2.312</b>
Optagelse af gæld	6.166	-2
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>6.166</b>	<b>-2</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-26.934</b>	<b>94.780</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	116.754	54.879
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	276.694	243.787
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-40.002	-40.000
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>326.512</b>	<b>353.446</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	36.124	116.754
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	305.388	276.694
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-15.000	-40.002
<b>I alt</b>	<b>326.512</b>	<b>353.446</b>



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

### 1. Medarbejderforhold

Lønninger	43.161	38.505	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.960	3.377	0	0
I alt	46.121	41.882	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	14.262	10.532	0	0
Distributionsomkostninger	25.343	24.873	0	0
Administrationsomkostninger	6.516	6.477	0	0
I alt	46.121	41.882	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	114	107	0	0
--	-----	-----	---	---

### 2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.134	-9	0	0
Resultatandele fra associerede virksomheder	-9.195	-7.833	0	0
I alt	-10.329	-7.842	0	0

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

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	43	0
Renter, associerede virksomheder	27	136	0	0
Valutakursreguleringer	8.219	39.504	0	0
Øvrige finansielle indtægter	26.532	5.275	26	7
I alt	34.778	44.915	69	7

### 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	8
Renter, associerede virksomheder	89	0	0	0
Valutakursreguleringer	2.882	24	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	565	1.817	22	7
I alt	3.536	1.841	22	15

### 5. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.907	21.579	13.907	21.391
Overført resultat	-306	-861	-306	-673
I alt	13.601	20.718	13.601	20.718

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	2.533
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-93
Kostpris pr. 31.12.16	2.440
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-2.482
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	93
Afskrivninger i året	-51
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-2.440
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Indretning af leje- de lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	1.871	2.053	145.575
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-1.264
Tilgang i året	0	0	5.355
Afgang i året	0	0	-7.835
Kostpris pr. 31.12.16	1.871	2.053	141.831
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-1.635	-55.187
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	1.143
Afskrivninger i året	0	-127	-6.594
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	5.906
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-1.762	-54.732
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	1.871	291	87.099

**8. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	81.016
Tilgang i året	0	2.000
Afgang i året	0	-11.523
Kostpris pr. 31.12.16	0	71.493
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	348
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-67
Årets resultat fra kapitalandele	0	263
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	544
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	-24.686
Årets resultat fra kapitalandele	0	933
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-23.753
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	48.284
Moterselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	199.280	0
Kostpris pr. 31.12.16	199.280	0
Opskrivninger pr. 01.01.16	239.371	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-67	0
Årets resultat fra kapitalandele	13.907	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	253.211	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	452.491	0

**8. Kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Scanomat Holding ApS, Fredensborg	100%	452.491	13.907	452.491
Fredheim Air-Sea ApS, Fredensborg	100%	50.342	-25.060	50.342
Fredheim Shipping Company A/S, Fredensborg	100%	92.905	-22.590	92.905
Fredheim Maritime ApS, Fredensborg	100%	117	-1	117
Fredheim Invest ApS, Fredensborg	100%	71	-1	71
Scanomat A/S, Fredensborg	100%	119.863	14.223	119.863
Scanomat Airlines System ApS, Fredensborg	100%	16.035	-1.177	16.035
Associerede virksomheder:				
Partnerselskabet Parsifal, Fredensborg	50%	117.853	-20.312	35.186
Parsifal Komplementar ApS, Fredensborg	50%	98	2	49
Partnerselskabet OY-KVP, Fredensborg	50%	20.217	732	10.108
OY-KVP Komplementar ApS, Fredensborg	50%	105	2	53
JS-KVP Design Center I/S, Fredensborg	50%	3.698	-39	2.219
Scanomat UK Ltd., Fredensborg	25%	2.678	1.052	669

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	2.524
Tilgang i året	17
Afgang i året	-2
Kostpris pr. 31.12.16	2.539

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

**10. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	1.727	3.228	0	0
I alt	1.727	3.228	0	0

**11. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	25.000	25.000
I alt		25.000

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

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	19.007	12.703	1.877	1.598
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.120	6.304	-19	279
Udskudt skat pr. 31.12.16	20.127	19.007	1.858	1.877

### 13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restgæld på t.DKK 2.160, hvor t.DKK 563 forfalder indenfor 1 år. Alt forfalder indenfor 5 år.

#### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har stillet garanti på t.DKK 409 vedrørende filialer.

#### *Andre eventualforpligtelser*

En konkurrerende virksomhed har anlagt retssag mod koncernen med krav om erstatning på t.DKK xx for overtrædelse af patentrettigheder. Retssagen er endnu på et tidligt stadie og udfaldet af retssagen er uvist på nuværende tidspunkt. Det er dog ledelsens opfattelse, at koncernen har handlet i overensstemmelse med gældende regler på området.

Koncernen er herudover part i nogle andre retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 15.000 er der deponeret andre værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 81.669.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 15.000 er der deponeret andre værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 81.669.

**15. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Kim Vibe-Petersen, Fredheimvej 15, 2950 Vedbæk	Kapitalejer
Transaktioner	Relation
	2016 t.DKK
Leje af fast ejendom tilhørende Kim Vibe-Petersen	Kapitalejer
	9.080

Koncernen lejer erhvervsejendomme i Kokkedal af direktør Kim Vibe-Petersen på markeds-vilkår.

Selskabet har herudover ikke gennemført handler med, ydet lån til eller stillet pant, kaution eller garanti for bestyrelsen, direktionen eller kapitalejerne eller virksomheder uden for koncernen, hvori de pågældende har interesser.

	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK

**16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.772	4.137
Andre driftsomkostninger	0	26
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	10.329	7.842
Skat af årets resultat	3.069	4.322
I alt	20.170	16.327



## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame, udstilling og udviklingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-25	20

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmidler og inventar.

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

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsprincippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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