

Fredheim Holding A/S

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.19

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 - 34

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
Scanomat A/S, Fredensborg
Fredheim Air-Sea ApS, Fredensborg
Fredheim Shipping Company A/S, Fredensborg
Scanomat Airlines System ApS, Fredensborg
Fredheim Invest ApS, Fredensborg
Amaliegade 23 P/S, Fredensborg
Komplementarselskabet Amaliegade 23 ApS, Fredensborg

Associerede virksomheder

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 27. maj 2019

Direktionen

Kim Vibe-Petersen

Bestyrelsen

Kim Vibe-Petersen

Nina Vibe-Petersen

Sebastian Vibe-Petersen

Frederik Vibe-Petersen

Til kapitalejeren i Fredheim Holding A/S**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fredheim Holding A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 27. maj 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Karger Bernth
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne2812

Peter Davidsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne24808

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i m.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	121	140	146	105	123
Indeks	98	114	119	85	100
Resultat af primær drift	-13	-9	-4	-9	7
Indeks	-186	-129	-57	-129	100
Finansielle poster i alt	-3	83	21	35	56
Indeks	-5	148	38	63	100
Resultat før skat	-16	73	17	25	63
Indeks	-25	116	27	40	100
Årets resultat	-14	56	14	21	48
Indeks	-29	117	29	44	100

Balance

Samlede aktiver	959	930	550	632	516
Indeks	186	180	107	122	100
Egenkapital	572	586	460	447	426
Indeks	134	138	108	105	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	4	29	24	97	95
Investeringer	-45	-161	-9	-2	-2
Finansiering	-20	-2	6	0	2
Årets pengestrømme	-61	-134	21	95	95

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-2%	11%	3%	5%	12%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	121	110	114	107	128

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

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 og ejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK -14.245 mod t.DKK 55.514 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 571.741.

Resultat af primær drift udviser et resultat på t.DKK -13.280 i 2018 mod t.DKK -9.846 i 2017.

Det finansielle resultat på t.DKK -3.184 i 2018 mod t.DKK 82.738 i 2017 er utilfredsstillende. Koncernens beholdning af værdipapirer er faldet i 4. kvartal 2018 i takt med markedets udvikling og blev påvirket af den politiske situation med usikkerhed omkring Trump og Brexit. Koncernen har fortsat fokus på solide og letomsættelige værdipapirer og fremgangen i 2019 har været markant og er tilbage på niveauet fra tidligere. Det finansielle resultat for 2019 forventes at blive positivt og er ved årsrapportens godkendelse i størrelsesorden på t.DKK 100.000.

Koncernens egenkapital udgør 60% af balancesummen i 2018 mod 63% i 2017. Koncernens økonomiske stilling anses for særdeles tilfredsstillende. For moderselskabet udgør egenkapital 99% af balancesummen i 2018, som er uændret i forhold til 2017.

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.

Ejendomsselskabet

Årets resultat er som forventet.

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 2019 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.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Nettoomsætning	121.095	140.083	0	0
Produktionsomkostninger	-80.565	-87.302	0	0
Distributionsomkostninger	-37.725	-40.318	0	0
Administrationsomkostninger	-22.421	-24.392	-470	-470
Andre driftsindtægter	7.035	2.849	0	0
Andre driftsomkostninger	-699	-766	0	0
Resultat før finansielle poster	-13.280	-9.846	-470	-470
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.988	58.089
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.720	-5.353	0	0
4 Andre finansielle indtægter	14.479	91.930	49	105
5 Andre finansielle omkostninger	-12.943	-3.839	-59	-281
Finansielle poster i alt	-3.184	82.738	-10.998	57.913
Resultat før skat	-16.464	72.892	-11.468	57.443
Skat af årets resultat	2.219	-17.378	-801	-732
Årets resultat	-14.245	55.514	-12.269	56.711

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-10.988	58.068	-10.988	58.068
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-20	30	0	0
Overført resultat	-3.237	-2.584	-1.281	-1.357
I alt	-14.245	55.514	-12.269	56.711

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Note	AKTIVER				
	Grunde og bygninger	268.702	228.948	0	0
	Indretning af lejede lokaler	53	162	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	79.725	84.315	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	348.480	313.425	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	499.564	510.559
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	42.862	45.198	0	0
9	Deposita	2.671	2.688	0	0
9	Andre tilgodehavender	0	68.517	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	45.533	116.403	499.564	510.559
	Anlægsaktiver i alt	394.013	429.828	499.564	510.559
	Råvarer og hjælpematerialer	19.075	22.517	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	15.996	9.719	0	0
	Varebeholdninger i alt	35.071	32.236	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.934	8.873	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.713	8.565
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.037	11.707	0	0
	Andre tilgodehavender	77.017	3.677	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	6.060	1.062	0	0
	Tilgodehavender i alt	105.048	25.319	7.713	8.565
	Andre værdipapirer og kapitalandele	380.228	389.338	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	380.228	389.338	0	0
	Likvide beholdninger	44.163	53.708	288	1.130
	Omsætningsaktiver i alt	564.510	500.601	8.001	9.695
	Aktiver i alt	958.523	930.429	507.565	520.254

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
PASSIVER					
Note					
11	Selskabskapital	25.000	25.000	25.000	25.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	300.284	311.279	300.284	311.279
	Overført resultat	176.006	179.243	179.261	180.542
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	501.290	515.522	504.545	516.821
12	Minoritetsinteresser	70.451	70.471	0	0
	Egenkapital i alt	571.741	585.993	504.545	516.821
13	Hensættelser til udskudt skat	20.745	21.533	2.192	2.692
	Hensatte forpligtelser i alt	20.745	21.533	2.192	2.692
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	292.000	250.000	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	28.940	26.235	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.975	10.559	93	94
	Gæld til associerede virksomheder	1.173	2.045	0	0
	Selskabsskat	1.761	21.449	360	272
	Anden gæld	11.188	12.615	375	375
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	366.037	322.903	828	741
	Gældsforpligtelser i alt	366.037	322.903	828	741
	Passiver i alt	958.523	930.429	507.565	520.254
14	Eventualforpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
---------------	----------------------	---	----------------------	--	---------------------------	----------------------

Koncern:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 -
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	25.000	253.211	181.920	460.131	0	460.131
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-21	0	-21	0	-21
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	70.441	70.441
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-72	-72	0	-72
Forslag til resultatdisponering	0	58.089	-2.605	55.484	30	55.514
Saldo pr. 31.12.17	25.000	311.279	179.243	515.522	70.471	585.993

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	25.000	311.279	179.243	515.522	70.471	585.993
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-7	0	-7	0	-7
Forslag til resultatdisponering	0	-10.988	-3.237	-14.225	-20	-14.245
Saldo pr. 31.12.18	25.000	300.284	176.006	501.290	70.451	571.741

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 -
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	25.000	253.211	181.920	460.131	0	460.131
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-21	0	-21	0	-21
Forslag til resultatdisponering	0	58.089	-1.378	56.711	0	56.711
Saldo pr. 31.12.17	25.000	311.279	180.542	516.821	0	516.821

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	25.000	311.279	180.542	516.821	0	516.821
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-7	0	-7	0	-7
Forslag til resultatdisponering	0	-10.988	-1.281	-12.269	0	-12.269
Saldo pr. 31.12.18	25.000	300.284	179.261	504.545	0	504.545

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Årets resultat	-14.245	55.514
17 Reguleringer	8.561	29.862
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.835	2.898
Tilgodehavender	-8.160	-43.366
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.417	-16.400
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	393	580
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.131	29.088
Pengestrømme fra driften	4.131	29.088
Køb af materielle anlægsaktiver	-42.104	-162.199
Salg af materielle anlægsaktiver	1.107	1.861
Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.704	-398
Pengestrømme fra investeringer	-44.701	-160.736
Optagelse af gæld	-20.085	-1.818
Pengestrømme fra finansiering	-20.085	-1.818
Årets samlede pengestrømme	-60.655	-133.466
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	53.708	36.124
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	389.338	305.388
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-250.000	-15.000
Likvide beholdninger ved årets slutning	132.391	193.046
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	44.163	53.708
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	380.228	389.338
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-292.000	-250.000
I alt	132.391	193.046

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

1. Medarbejderforhold

Lønninger	41.942	45.646	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.686	3.049	0	0
I alt	44.628	48.695	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	11.642	11.017	0	0
Distributionsomkostninger	25.905	26.343	0	0
Administrationsomkostninger	7.081	6.389	0	0
I alt	44.628	43.749	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	121	110	0	0
--	-----	-----	---	---

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.988	58.089
I alt	0	0	-10.988	58.089

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.720	-5.353	0	0
I alt	-4.720	-5.353	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	49	105
Øvrige finansielle indtægter	14.479	91.930	0	0
I alt	14.479	91.930	49	105

5. Finansielle omkostninger

Valutakursreguleringer	784	2.580	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	12.159	1.259	59	281
I alt	12.943	3.839	59	281

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-10.988	58.068	-10.988	58.068
Minoritetsinteresser	-20	30	0	0
Overført resultat	-3.237	-2.584	-1.281	-1.357
I alt	-14.245	55.514	-12.269	56.711

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Indretning af leje- de lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	228.948	2.053	140.929
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-1.316
Tilgang i året	39.754	0	2.350
Afgang i året	0	0	-3.677
Kostpris pr. 31.12.18	268.702	2.053	138.286
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	-1.891	-56.614
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	1.186
Afskrivninger i året	0	-109	-5.695
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	2.562
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	-2.000	-58.561
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	268.702	53	79.725

8. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	67.442
Tilgang i året	0	2.647
Afgang i året	0	-5.779
Kostpris pr. 31.12.18	0	64.310
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	575
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-7
Årets resultat fra kapitalandele	0	78
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-209
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	437
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	-22.819
Årets resultat fra kapitalandele	0	934
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	-21.885
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	42.862
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	199.280	0
Kostpris pr. 31.12.18	199.280	0
Opskrivninger pr. 01.01.18	311.279	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-7	0
Årets resultat fra kapitalandele	-10.988	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	300.284	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	499.564	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%	499.564	-10.988	499.564
Scanomat A/S, Fredensborg	100%	122.334	672	122.334
Fredheim Air-Sea ApS, Fredensborg	100%	23.239	-11.357	23.239
Fredheim Shipping Company A/S, Fredensborg	100%	64.616	-13.060	64.616
Scanomat Airlines System ApS, Fredensborg	100%	14.965	-731	14.965
Fredheim Invest ApS, Fredensborg	100%	4.815	3.679	4.815
Amaliegade 23 P/S, Fredensborg	50,01%	140.882	-42	70.455
Komplementarselskabet Amaliegade 23 ApS, Fredensborg	50,01%	50	2	25
Associerede virksomheder:				
Partnerselskabet Parsifal, Fredensborg	50%	102.636	-11.526	29.439
Parsifal Komplementar ApS, Fredensborg	50%	102	2	51
Partnerselskabet OY-KVP, Fredensborg	50%	21.137	96	10.568
OY-KVP Komplementar ApS, Fredensborg	50%	110	2	55
JS-KVP Design Center I/S, Fredensborg	50%	3.642	-32	2.187
Scanomat UK Ltd. ApS, Fredensborg	25%	2.249	313	562

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	2.688	68.517
Afgang i året	-17	-68.517
Kostpris pr. 31.12.18	2.671	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	6.060	1.062	0	0
I alt	6.060	1.062	0	0

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	25.000	25.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
12. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	70.471	0	0	0
Tilgange af minoritetsandele	0	70.441	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-20	30	0	0
I alt	70.451	70.471	0	0

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	21.533	20.127	2.692	1.858
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-788	1.406	-500	834
Udskudt skat pr. 31.12.18	20.745	21.533	2.192	2.692

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restgæld på t.DKK 2.331, hvor t.DKK 877 forfalder indenfor 1 år. Alt forfalder indenfor 5 år.

Garantiforpligtelser

Koncernen har stillet en garanti på t.DKK 374 overfor norske skatte myndigheder.

Andre eventualforpligtelser

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

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

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

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 292.000 er der deponeret andre værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 380.228.

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Kim Vibe-Petersen, Fredheimvej 15, 2950 Vedbæk	Kapitalejer
--	-------------

Transaktioner	Relation	2018 t.DKK
---------------	----------	---------------

Leje af fast ejendom tilhørende Kim Vibe-Petersen	Kapitalejer	9.654
---	-------------	-------

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

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	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.804	6.507
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.976	5.977
Skat af årets resultat	-2.219	17.378
I alt	8.561	29.862

18. 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.

18. 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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

18. 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.

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

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

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

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 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 ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Tilgange af minoritetsandele i en dattervirksomhed og afgang af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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