

HAE Holding ApS
Hjerting Strandvej 115
6710 Esbjerg V
CVR-nr. 21120901

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.05.2019

Dirigent

Navn: Flemming Kühl

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HAE Holding ApS
Hjerting Strandvej 115
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 21120901
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Flemming Kühl, formand
Ejgil Egsgaard
Anett Leth Egsgaard
Henrik Leth Egsgaard

Direktion

Ejgil Egsgaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for HAE Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 16.05.2019

Direktion

Ejgil Egsgaard

Bestyrelse

Flemming Kühl
formand

Ejgil Egsgaard

Anett Leth Egsgaard

Henrik Leth Egsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HAE Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HAE Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 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 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. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Esbjerg, den 16.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	160.163	146.741	134.119	158.160	131.616
Driftsresultat	10.147	19.569	10.961	28.836	15.316
Resultat af finansielle poster	(4.887)	(5.483)	(5.130)	(8.810)	(7.321)
Årets resultat	4.065	70.590	13.196	16.017	5.147
Samlede aktiver	205.103	226.594	211.839	196.848	158.525
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.907	17.534	18.151	24.356	21.359
Egenkapital	75.334	62.832	6.637	(2.997)	(21.661)
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	128.254	152.755	193.648	195.081	173.465
Nettorentebærende gæld	36.899	37.726	134.801	143.131	139.542
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	10,0	14,3	6,8	15,9	10,1
Finansiell gearing	0,5	0,6	20,3	-	-
Egenkapitalens forrentning (%)	5,9	203,2	725,0	-	-
Soliditetsgrad (%)	36,7	27,7	3,1	(1,5)	(13,7)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

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

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets primære formål er at eje aktier og anpartar i datterselskaber samt dermed beslægtet virksomhed.

Koncernens formål er blandt andet:

- at drive servicevirksomhed i tilknytning til overvågning og sikring af private hjem, virksomheder, kontorer, forretninger mv. samt at drive vagt- og kontrolcentral
- at drive virksomhed med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler
- at drive handelsvirksomhed inden for telebranchen og callcenter samt salg af kaffemaskiner og tilbehør
- at drive virksomheder inden for motorsport

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Datterselskaberne har som helhed opnået tilfredsstillende resultater i 2018. Koncernens aktiviteter inden for overvågning og sikring samt aktiviteter inden for telebranchen har oplevet et tilfredsstillende år og har genereret gode pengestrømme til koncernen. Virksomheder i kategorien med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler har haft mindre tilfredsstillende driftsresultater. Koncernens egenkapital er positiv påvirket med 0,5 mio.kr. ved udviklingen i koncernens renteswaps.

Moderselskab

Moderselskabet har i regnskabsåret opnået et mindre tilfredsstillende resultat. Årets resultat udgør et overskud på 4,1 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at forventningerne til 2018 ikke er endeligt indfriet.

Moderselskabets egenkapital udgør 75,3 mio.kr. mod 62,8 mio.kr. sidste år.

Forventet udvikling

Moderselskabet og koncernen forventer i 2019 et resultat på niveau med resultatet i 2018.

Særlige risici

Den rentebærende nettogæld udgør et ikke uvæsentligt beløb. Størstedelen af den rentebærende gæld omfatter variabelt forrentet lån, som er sikret ved renteswap. Moderate ændringer i renteniveauet vil derfor kun i begrænset omfang have en effekt på indtjeningen.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område at levere ydelser af høj kvalitet. Denne del stiller ekstra krav til vidensressourcerne i udvikling og servicering.

For til stadighed at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det derfor afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et solidt vidensniveau. Det er koncernens målsætning, at virksomheden hele tiden har optimal viden samt relevant teknologi med henblik på at sikre en hurtig omstillingsevne.

Miljømæssige forhold

Til styring af de miljømæssige forhold udarbejdes der løbende en politik herfor. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager en kontinuerlig udvikling af virksomhedens produkter. Omkostningerne i forbindelse hermed udgiftsføres over resultatopgørelsen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		160.163.264	146.741.112
Personaleomkostninger	2	(135.568.488)	(111.701.624)
Af- og nedskrivninger	3	(14.447.365)	(15.470.138)
Driftsresultat		10.147.411	19.569.350
Andre finansielle indtægter		537.620	997.938
Andre finansielle omkostninger		(5.425.100)	(6.481.288)
Resultat før skat		5.259.931	14.086.000
Skat af årets resultat	4	(1.194.769)	(3.330.736)
Resultat af fortsættende aktiviteter		4.065.162	10.755.264
Resultat af ophørte aktiviteter	5	0	59.834.266
Årets resultat	6	4.065.162	70.589.530

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Goodwill		16.090.722	16.183.249
Immaterielle anlægsaktiver	7	16.090.722	16.183.249
Grunde og bygninger		42.898.012	35.011.098
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		45.070.800	43.732.984
Indretning af lejede lokaler		167.657	146.339
Materielle anlægsaktiver	8	88.136.469	78.890.421
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.000	25.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.850.000	1.850.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.440	0
Andre tilgodehavender		32.885	26.235
Finansielle anlægsaktiver	9	1.925.325	1.901.235
Anlægsaktiver		106.152.516	96.974.905
Fremstillede varer og handelsvarer		12.615.564	11.343.428
Varebeholdninger		12.615.564	11.343.428
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.631.655	29.164.271
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.306.050	9.900.926
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.554.806	0
Andre tilgodehavender		8.959.375	8.608.604
Periodeafgrænsningsposter		2.970.919	1.207.624
Tilgodehavender		57.422.805	48.881.425
Andre værdipapirer og kapitalandele		963.287	1.078.179
Værdipapirer og kapitalandele		963.287	1.078.179
Likvide beholdninger		27.948.575	68.315.609
Omsætningsaktiver		98.950.231	129.618.641
Aktiver		205.102.747	226.593.546

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		73.833.598	61.331.769
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		75.333.598	62.831.769
Udskudt skat	11	5.894.977	3.591.790
Hensatte forpligtelser		5.894.977	3.591.790
Gæld til realkreditinstitutter		8.844.782	9.609.811
Bankgæld		0	9.385.539
Finansielle leasingforpligtelser		6.377.691	6.939.475
Anden gæld		35.840.726	36.436.738
Langfristede gældsforpligtelser	12	51.063.199	62.371.563
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	4.311.125	24.183.717
Bankgæld		10.349.906	13.455.553
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.512.138	10.226.493
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.693.502	8.731.659
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		375.572	0
Skyldig selskabsskat		1.560.121	3.102.019
Anden gæld		38.008.609	37.948.983
Periodeafgrænsningsposter		0	150.000
Kortfristede gældsforpligtelser		72.810.973	97.798.424
Gældsforpligtelser		123.874.172	160.169.987
Passiver		205.102.747	226.593.546
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	61.331.769	1.000.000	62.831.769
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	12.098.313	0	12.098.313
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(2.661.646)	0	(2.661.646)
Årets resultat	0	3.065.162	1.000.000	4.065.162
Egenkapital ultimo	500.000	73.833.598	1.000.000	75.333.598

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		10.147.411	19.569.350
Af- og nedskrivninger		14.447.365	15.470.138
Andre hensatte forpligtelser		0	(1.100.000)
Ændringer i arbejdskapital	13	(10.298.792)	17.616.470
Pengestrømme vedrørende primær drift		14.295.984	51.555.958
Modtagne finansielle indtægter		534.995	997.938
Betalte finansielle omkostninger		(5.422.475)	(6.481.288)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.095.126)	(1.285.987)
Pengestrømme vedrørende drift		6.313.378	44.786.621
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.607.000)	(10.000.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(15.907.439)	(17.533.843)
Salg af materielle anlægsaktiver		6.409.726	7.446.836
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	10.965
Afhændede aktiviteter		0	84.395.882
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12.104.713)	64.319.840
Afdrag på lån mv.		(30.584.944)	(9.599.005)
Udbetalt udbytte		(1.000.000)	0
Afgang minoritetsandel		0	(16.859.061)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(31.584.944)	(26.458.066)
Ændring i likvider		(37.376.279)	82.648.395
Likvider primo		55.938.235	(26.710.160)
Likvider ultimo		18.561.956	55.938.235
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.948.575	68.315.609
Værdipapirer		963.287	1.078.179
Kortfristet gæld til banker		(10.349.906)	(13.455.553)
Likvider ultimo		18.561.956	55.938.235

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 kr.	2017 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	121.396.278	99.132.672
Pensioner	11.807.098	10.672.289
Andre omkostninger til social sikring	2.359.380	1.896.663
Andre personaleomkostninger	5.732	0
	135.568.488	111.701.624
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	274	239

		Ledelses- vederlag 2018 kr.
		<hr/>
Samlet for ledelseskategorier		2.085.114
		2.085.114

	2018 kr.	2017 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.699.527	2.250.551
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.659.319	13.547.161
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.911.481)	(327.574)
	14.447.365	15.470.138

	2018 kr.	2017 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.447.777	3.113.072
Ændring af udskudt skat	(225.989)	428.177
Regulering vedrørende tidligere år	(27.019)	(210.513)
	1.194.769	3.330.736

Koncernens noter

	2018	2017
	kr.	kr.
5. Ophørte aktiviteter		
Resultatopgørelse		
Bruttofortjeneste	0	35.644.837
Personaleomkostninger	0	(22.542.646)
Afskrivninger mv.	0	(4.723.850)
Finansielle poster, netto	0	(566.369)
Resultat for perioden	0	7.811.972
Gevinst eller tab ved afhændelse e.l.	0	53.718.801
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	0	61.530.773
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	0	(1.696.507)
Resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	59.834.266
	2018	2017
	kr.	kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	3.065.162	57.642.792
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	11.946.738
	4.065.162	70.589.530
		Goodwill
		kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		27.298.920
Tilgange		2.607.000
Afgange		(900.000)
Kostpris ultimo		29.005.920
Af- og nedskrivninger primo		(11.115.671)
Årets afskrivninger		(2.699.527)
Tilbageførsel ved afgang		900.000
Af- og nedskrivninger ultimo		(12.915.198)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		16.090.722

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	36.852.489	100.868.860	2.772.340
Tilgange	0	15.763.740	143.699
Afgange	(245.997)	(7.670.023)	0
Kostpris ultimo	36.606.492	108.962.577	2.916.039
Opskrivninger primo	23.969.270	0	0
Årets opskrivninger	11.496.173	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(1.163.783)	0	0
Opskrivninger ultimo	34.301.660	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(25.810.661)	(57.135.876)	(2.626.001)
Årets afskrivninger	(2.467.203)	(11.069.735)	(122.381)
Tilbageførsel ved afgange	267.724	4.313.834	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(28.010.140)	(63.891.777)	(2.748.382)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	42.898.012	45.070.800	167.657
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	19.651.757	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	13.290.042	-
	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehavender hos associerede virksomheder kr.	Andre tilgodehavender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	25.000	1.850.000	26.235
Tilgange	0	0	6.650
Kostpris ultimo	25.000	1.850.000	32.885
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.000	1.850.000	32.885
		Hjemsted	Ejerandel %
10. Associerede virksomheder			
D. Lauritzensvej 14 ApS		Esbjerg	50,0

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(529.888)	(581.603)
Materielle anlægsaktiver	6.129.865	4.036.393
Tilgodehavender	216.000	169.000
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(32.000)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	79.000	0
	5.894.977	3.591.790

Bevægelser i året

Primo	3.591.790
Indregnet i resultatopgørelsen	(225.989)
Indregnet direkte på egenkapitalen	2.529.176
Ultimo	5.894.977

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	20.000.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	779.241	780.793	8.844.782	5.899.320
Finansielle leasingforpligtelser	3.531.884	3.402.924	6.377.691	0
Anden gæld	0	0	35.840.726	0
	4.311.125	24.183.717	51.063.199	5.899.320

	2018 kr.	2017 kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.272.136)	(950.886)
Ændring i tilgodehavender	(6.930.596)	(4.013.357)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.096.060)	22.580.713
	(10.298.792)	17.616.470

14. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 35.575 t.kr. Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på koncernens variabelt forrentede realkredit- og banklån. Renteswaps har en hovedstol på 60 mio.kr. og sikrer en fast rente på 5,28%-5,33% i restløbetiden på 8-19 år.

Koncernens noter

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.558.137	1.931.748

16. Eventualforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har stillet almindelige arbejds- og betalingsgarantier på 2.512 t.kr.

Koncernen er involveret i enkelte kundetvister. Koncernen forventer ikke, at udfaldet af kundetvisterne vil medføre væsentlige tab for koncernen.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 28.300 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve med en nominel værdi i alt på 25.140 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.498 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadeløshedsbrev nom. 15.000 t.kr. som virksomhedspant med pant i goodwill, driftsmidler, lager og debitorer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 92.100 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i værdipapirer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer udgør 847 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i likvide bankindeståender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bankindeståender udgør 3.000 t.kr.

Øvrige kautionsforpligtigelser over for tredjemand udgør 1.787 t.kr.

18. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
E Egsgaard Holding ApS, Esbjerg.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
20. Dattervirk- somheder			
Telesikring A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Den Jyske Kontrolcentral A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Gilcom Finans A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Team Telesikring Racing A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Call 4 You ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Vasik ApS	Esbjerg	ApS	51,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttotab		(293.292)	(652.227)
Personaleomkostninger	1	(1.705.114)	(1.400.000)
Driftsresultat		(1.998.406)	(2.052.227)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.125.643	64.098.838
Andre finansielle indtægter	2	436.901	339.594
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(406.089)	(575.185)
Andre finansielle omkostninger	3	(3.236.465)	(4.717.581)
Resultat før skat		2.921.584	57.093.439
Skat af årets resultat	4	1.143.578	1.549.353
Årets resultat	5	4.065.162	58.642.792

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		78.017.955	66.455.272
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.000	25.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.850.000	1.850.000
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>79.892.955</u>	<u>68.330.272</u>
Anlægsaktiver		<u>79.892.955</u>	<u>68.330.272</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.435.103	1.662.334
Andre tilgodehavender		5.171.850	4.833.934
Tilgodehavende selskabsskat		1.034.676	1.441.506
Periodeafgrænsningsposter	7	102.395	0
Tilgodehavender		<u>13.744.024</u>	<u>7.937.774</u>
Likvide beholdninger		<u>24.067.002</u>	<u>66.002.686</u>
Omsætningsaktiver		<u>37.811.026</u>	<u>73.940.460</u>
Aktiver		<u>117.703.981</u>	<u>142.270.732</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	8	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		24.274.440	12.711.757
Overført overskud eller underskud		49.559.158	48.620.012
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		75.333.598	62.831.769
Bankgæld		0	9.385.539
Langfristede gældsforpligtelser		0	9.385.539
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	20.000.000
Bankgæld		0	226.267
Gæld til tilknyttede virksomheder		41.011.964	43.969.182
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		135.159	0
Anden gæld		1.223.260	5.857.975
Kortfristede gældsforpligtelser		42.370.383	70.053.424
Gældsforpligtelser		42.370.383	79.438.963
Passiver		117.703.981	142.270.732
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	12.711.757	48.620.012	1.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	11.730.573	367.740	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(2.580.744)	(80.902)	0
Årets resultat	0	2.412.854	652.308	1.000.000
Egenkapital ultimo	500.000	24.274.440	49.559.158	1.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				62.831.769
Udbetalt ordinært udbytte				(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				12.098.313
Skat af egenkapitalbevægelser				(2.661.646)
Årets resultat				4.065.162
Egenkapital ultimo				75.333.598

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.673.238	1.400.000
Andre omkostninger til social sikring	31.876	0
	1.705.114	1.400.000
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	0
	2018 kr.	2017 kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	237.251	259.394
Renteindtægter i øvrigt	199.650	80.200
	436.901	339.594
	2018 kr.	2017 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	2.741.313	4.341.515
Øvrige finansielle omkostninger	495.152	376.066
	3.236.465	4.717.581
	2018 kr.	2017 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(1.115.578)	(1.338.840)
Regulering vedrørende tidligere år	(28.000)	(210.513)
	(1.143.578)	(1.549.353)
	2018 kr.	2017 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.412.854	(10.372.101)
Overført resultat	652.308	68.014.893
	4.065.162	58.642.792

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapital- andele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	53.743.515	25.000	1.850.000
Kostpris ultimo	53.743.515	25.000	1.850.000
Opskrivninger primo	12.711.757	0	0
Egenkapitalreguleringer	9.149.829	0	0
Andel af årets resultat	9.337.757	0	0
Regulering interne avancer	75.097	0	0
Udbytte	(7.000.000)	0	0
Opskrivninger ultimo	24.274.440	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	78.017.955	25.000	1.850.000

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
D. Lauritzensvej 14 ApS	Esbjerg	ApS	50,0

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
8. Virksomhedskapital			
A-anparter	5.000	1	5.000
B-anparter	495.000	1	495.000
	500.000		500.000

	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	50.200	0

Modervirksomhedens noter

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for egen bankgæld og bankgæld i tilknyttede selskaber er deponeret sikkerhed i aktier og anparter i tilknyttede selskaber. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier og anparter udgør 78.018 t.kr.

Øvrige kautionsforpligtelser over for tredjemand udgør 1.787 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld og renteswaps. Bankgælden og renteswaps i tilknyttede virksomheder udgør 45.175 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæringer over for datterselskaber. Selskabet har gennem støtteerklæringerne erklæret sig villig til fortsat at stille den nødvendige likviditet til rådighed.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på HAE Holding ApS:

Direktør Ejgil Egsgaard, hovedanpartshaver.

13. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markeds-

Anvendt regnskabspraksis

position og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningernes vedkommende fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger sker på grundlag af regelmæssige uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpriser for medgåede lønudgifter og materialeforbrug.

Anvendt regnskabspraksis

Hertil lægges en forsigtig del af acontoavance. Modtagne forudbetalinger er modregnet i aktivposten.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.