
Thorsen A/S

Toldvagten 2, 7100 Vejle

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 21 25 06 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2019

Hans-Christian Ohrt
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 27. maj 2019

Direktion

Peter Thorsen

Bestyrelse

Birte Thorsen
formand

Hans-Christian Ohrt

Peter Thorsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thorsen A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 27. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
mne18619

John Lindholm Bode
statsautoriseret revisor
mne32840

Selskabsoplysninger

Selskabet

Thorsen A/S
Toldvagten 2
7100 Vejle

CVR-nr.: 21 25 06 00
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Birte Thorsen, formand
Hans-Christian Ohrt
Peter Thorsen

Direktion

Peter Thorsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

Thorsen A/S
Vejle, Danmark
Nom. DKK 500.000

Konsoliderede dattervirksomheder

100 % MX Holding Group ApS
Vejle, Danmark
Nom. DKK 125.001

69,72 %

Modulex A/S
Billund, Danmark
Nom. DKK 20.809.898

60 % ET 1 ApS
Vejle, Danmark
Nom. DKK 100.000

Associerede virksomheder

50,0 % Kirk & Thorsen A/S
Vejle, Danmark
Nom. DKK 10.000.000

50,0 % MEBI Holding ApS
Vejle, Danmark
Nom. DKK 50.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	98.859	81.884	71.520	54.898	58.312
Resultat før finansielle poster	11.384	4.751	-3.443	-5.587	-5.166
Årets resultat	5.864	24.777	19.015	24.862	1.289
Balance					
Balancesum	206.754	205.684	156.376	146.954	112.570
Egenkapital	117.173	119.056	99.362	82.529	51.241
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	105.921	110.034	93.736	76.747	51.241
Udbetalt udbytte i året	9.000	6.000	2.000	1.100	1.000
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.079	10.702	-3.486	-7.519	33.810
- investeringsaktivitet	6.023	-17.301	10.497	-5.405	20.196
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.334	-20.430	-704	-1.363	2.477
- finansieringsaktivitet	-10.575	11.470	-6.729	11.965	-26.815
Årets forskydning i likvider	6.527	4.871	282	-959	27.191
Antal medarbejdere	276	196	181	186	180
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	56,7%	57,9%	63,5%	56,2%	45,5%
Forrentning af egenkapital	5,0%	22,7%	20,9%	37,2%	2,5%

Ledelsesberetning

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Koncernens hovedaktiviteter er udvikling, produktion og salg af produkter inden for skiltning og kommunikation samt at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 5.864, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 117.173.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 2.738 og moderselskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 105.921.

Årets resultat er lavere end forventet, som især kan henføres til urealiseret kurstab på børsnoterede aktier i associeret selskab.

Forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat for 2019.

Usikkerhed ved indregning og måling

For usikkerhed ved indregning og måling henvises til note 1.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		96.856	80.234	8.302	668
Værdireguleringer af investeringsaktiver		2.003	1.650	2.003	1.650
Bruttofortjeneste		98.859	81.884	10.305	2.318
Distributionsomkostninger	2	-69.843	-57.559	-836	-949
Administrationsomkostninger	2	-17.998	-19.574	-5.778	-898
Resultat af ordinær primær drift		11.018	4.751	3.691	471
Andre driftsindtægter		366	0	0	0
Resultat før finansielle poster		11.384	4.751	3.691	471
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-15	-479
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		388	23.582	388	23.582
Finansielle indtægter	3	130	175	264	338
Finansielle omkostninger	4	-3.626	-2.633	-1.668	-582
Resultat før skat		8.276	25.875	2.660	23.330
Skat af årets resultat	5	-2.412	-1.098	78	100
Årets resultat		5.864	24.777	2.738	23.430

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software		838	1.719	0	0
Koncerngoodwill		15.901	13.631	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	16.739	15.350	0	0
Investeringsejendomme	8	23.300	20.100	23.300	20.100
Produktionsanlæg og maskiner	7	2.785	3.622	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	3.190	1.975	1.840	594
Indretning af lejede lokaler	7	1.570	1.716	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	146	0	0	0
Materielle anlægsaktiver		30.991	27.413	25.140	20.694
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	10.916	8.480
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	72.004	87.271	72.004	87.244
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	2.206	0	2.206	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	121	121	0	0
Andre tilgodehavender	11	2.013	1.923	0	0
Finansielle anlægsaktiver		76.344	89.315	85.126	95.724
Anlægsaktiver		124.074	132.078	110.266	116.418

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer		10.275	11.782	0	0
Varer under fremstilling		1.665	1.761	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		2.814	2.558	0	0
Forudbetaling for varer		0	265	0	0
Varebeholdninger		14.754	16.366	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.974	38.113	12	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	0	1.588	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.066	3.264
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	21	0	0
Andre tilgodehavender		2.052	2.863	242	342
Udskudt skatteaktiv	13	5.644	6.157	1.700	1.700
Selskabsskat		1	22	0	22
Periodeafgrænsningsposter	14	1.039	1.257	84	9
Tilgodehavender		55.710	50.021	5.104	5.337
Værdipapirer		4.705	3.888	4.609	3.834
Likvide beholdninger		7.511	3.331	1.547	2
Omsætningsaktiver		82.680	73.606	11.260	9.173
Aktiver		206.754	205.684	121.526	125.591

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	68.821	71.061
Overført resultat		105.421	101.534	36.600	30.473
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	8.000	0	8.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		105.921	110.034	105.921	110.034
Minoritetsinteresser		11.252	9.022	0	0
Egenkapital		117.173	119.056	105.921	110.034
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		3.384	3.751	0	0
Hensatte forpligtelser		3.384	3.751	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		12.262	9.015	12.262	9.015
Kreditinstitutter		257	7.660	0	0
Gæld til associerede virksomheder		9.500	9.500	0	0
Deposita		65	30	65	30
Anden gæld		0	192	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	22.084	26.397	12.327	9.045

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	689	486	689	486
Kreditinstitutter	16	23.388	19.764	0	5.834
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.661	5.320	1.147	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.502	16.897	174	18
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		75	29	75	29
Selskabsskat		1.000	750	0	0
Anden gæld	16	7.798	13.234	1.193	145
Kortfristede gældsforpligtelser		64.113	56.480	3.278	6.512
Gældsforpligtelser		86.197	82.877	15.605	15.557
Passiver		206.754	205.684	121.526	125.591
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdis metode		udbytte for regnskabsåret	ekskl. minori- tetsinteresser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	0	101.534	8.000	110.034	9.022	119.056
Valutakursregulering	0	0	-87	0	-87	-38	-125
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	2.324	2.324
Afgang	0	0	0	0	0	-1.934	-1.934
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-8.000	-8.000	-1.342	-9.342
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	0	0	-27	-27
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	2.236	0	2.236	121	2.357
Årets resultat	0	0	2.738	0	2.738	3.126	5.864
Egenkapital 31. december	500	0	105.421	0	105.921	11.252	117.173

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	71.061	30.473	8.000	110.034	0	110.034
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-8.000	-8.000	0	-8.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	2.149	0	2.149	0	2.149
Årets resultat	0	-2.240	4.978	0	2.738	0	2.738
Egenkapital 31. december	500	68.821	36.600	0	105.921	0	105.921

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		5.864	24.777
Reguleringer	17	9.575	-17.029
Ændring i driftskapital	18	765	6.741
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		16.204	14.489
Renteindbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		130	165
Renteudbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		-3.628	-2.220
Pengestrømme fra ordinær drift		12.706	12.434
Betalt selskabsskat		-1.627	-1.732
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.079	10.702
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-241	-414
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.334	-20.430
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-2.291	-190
Salg af materielle anlægsaktiver		704	0
Tilgang ved opkøb m.v.		-4.815	-9.267
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		16.000	13.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		6.023	-17.301
Nettoændring i gæld til realkreditinstitutter og anden langfristet gæld		3.293	9.501
Nettoændring i gæld til kreditinstitutter		-3.779	8.569
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-2.873	-704
Minoritetsinteresser		3.126	1.347
Betalt udbytte		-10.342	-7.243
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.575	11.470
Ændring i likvider		6.527	4.871
Likvider 1. januar		7.219	2.745
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-1.530	-397
Likvider 31. december		12.216	7.219
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.511	3.331
Værdipapirer		4.705	3.888
Likvider 31. december		12.216	7.219

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Thorsen A/S har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via resultatopgørelsen. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der henvises til note 8 for en følsomhedsanalyse af usikkerhederne ved opgørelsen af dagsværdien.

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	75.798	67.007	4.089	319
Pensioner	4.904	4.298	166	5
Andre omkostninger til social sikring	4.270	4.773	9	0
Andre personaleomkostninger	25	14	25	1
	84.997	76.092	4.289	325
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	32.634	29.412	0	0
Distributionsomkostninger	38.531	36.899	0	73
Administrationsomkostninger	13.832	9.781	4.289	252
	84.997	76.092	4.289	325
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	276	196	4	1

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	246	237
Renteindtægter associerede virksomheder	61	0	0	0
Andre finansielle indtægter	69	171	18	99
Valutakursgevinster	0	4	0	2
	130	175	264	338
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	5
Renteomkostninger associerede virksomheder	771	1.044	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.854	1.589	1.668	577
Valutakurstab	1	0	0	0
	3.626	2.633	1.668	582
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.993	1.880	0	0
Årets udskudte skat	513	-782	0	-100
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-94	0	-78	0
	2.412	1.098	-78	-100

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software TDKK	Koncern- goodwill TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	8.936	21.007	29.943
Valutakursregulering	-14	-19	-33
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	1.450	1.450
Tilgang i årets løb	240	3.781	4.021
Afgang i årets løb	-1.830	-560	-2.390
Kostpris 31. december	<u>7.332</u>	<u>25.659</u>	<u>32.991</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.217	7.419	14.636
Valutakursregulering	-12	-19	-31
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	207	326	533
Årets afskrivninger	773	2.592	3.365
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1.691	-560	-2.251
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.494</u>	<u>9.758</u>	<u>16.252</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>838</u>	<u>15.901</u>	<u>16.739</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	68.008	5.615	4.882	0	78.505
Valutakursregulering	0	-180	0	0	-180
Tilgang i årets løb	628	2.442	118	146	3.334
Afgang i årets løb	-3.079	-1.304	0	0	-4.383
Overførsler i årets løb	0	185	197	0	382
Kostpris 31. december	65.557	6.758	5.197	146	77.658
Opskrivninger 1. januar	0	583	0	0	583
Opskrivninger 31. december	0	583	0	0	583
Ned- og afskrivninger 1. januar	64.386	4.223	3.166	0	71.775
Valutakursregulering	0	-150	0	0	-150
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	501	0	0	501
Årets afskrivninger	1.189	268	264	0	1.721
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.986	-693	0	0	-3.679
Overførsler i årets løb	183	2	197	0	382
Ned- og afskrivninger 31. december	62.772	4.151	3.627	0	70.550
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.785	3.190	1.570	146	7.691

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	616	682	1.298
Tilgang i årets løb	1.717	0	1.717
Afgang i årets løb	-434	0	-434
Kostpris 31. december	1.899	682	2.581
Ned- og afskrivninger 1. januar	22	682	704
Årets afskrivninger	37	0	37
Ned- og afskrivninger 31. december	59	682	741
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.840	0	1.840

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern	Moderselskab
	Investerings- ejendomme	Investerings- ejendomme
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	18.450	18.450
Tilgang i årets løb	1.197	1.197
Kostpris 31. december	19.647	19.647
Værdireguleringer 1. januar	1.650	1.650
Årets værdireguleringer	2.003	2.003
Værdireguleringer 31. december	3.653	3.653
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.300	23.300

Noter til årsregnskabet

8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Virksomhedens ejendomsportefølje består af dansk bolig- og erhvervsjendom. Værdiansættelsen er foretaget under forudsætning af lav tomgang, stabilt lejeniveau og vedligeholdelsesomkostninger.

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	23.300	20.100
Afkastkrav	5,9%	6,5%

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Årets værdiregulering udgør MDKK 2 og er baseret på afkastberegning.

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2018 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 5 % - 6,25 %. Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 5,9 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings- ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,5 %	Basis	0,5 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	5,4	5,9	6,4
Dagsværdi	25.463.000	23.300.000	21.476.000
Ændring i dagsværdi	2.163.000	0	-1.824.000

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	5.288	5.098
Tilgang i årets løb	37	190
Afgang i årets løb	-50	0
Overførsler i årets løb	-50	0
Kostpris 31. december	5.225	5.288
Værdireguleringer 1. januar	3.192	4.804
Årets resultat	-14	-479
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.513	-1.133
Værdireguleringer 31. december	5.691	3.192
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.916	8.480

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
MX Holding Group ApS	Vejle	TDKK 125	100%
ET 1 ApS	Vejle	TDKK 100	60%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	7.750	7.777	7.750	7.750
Overførsler i årets løb	50	0	50	0
Kostpris 31. december	7.800	7.777	7.800	7.750
Værdireguleringer 1. januar	79.494	68.912	79.494	68.912
Årets resultat	388	23.582	388	23.582
Modtagne udbytter	-16.000	-13.000	-16.000	-13.000
Overførsler i årets løb	-366	0	-366	0
Værdireguleringer 31. december	63.516	79.494	63.516	79.494
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	688	0	688	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	72.004	87.271	72.004	87.244

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kirk & Thorsen A/S	Vejle	TDKK 10.000	50%
MEBI Holding ApS	Vejle	TDKK 50	50%

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK	Andre tilgodeha- vender TDKK	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der TDKK
Kostpris 1. januar	0	121	1.923	0
Tilgang i årets løb	795	0	90	795
Overførsler i årets løb	1.411	0	0	1.411
Kostpris 31. december	<u>2.206</u>	<u>121</u>	<u>2.013</u>	<u>2.206</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.206</u>	<u>121</u>	<u>2.013</u>	<u>2.206</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	<u>0</u>	<u>1.588</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>1.588</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	6.157	5.353	1.700	1.600
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-513	782	0	100
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	22	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	5.644	6.157	1.700	1.700

Koncernens indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på, at virksomheden har gennemført effektiviseringer.

Moderselskabets indregnede skatteaktiv består ligeledes primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på investeringsbudgetter for de kommende år, hvor selskabets investeringer i værdipapirer og andre aktiver øges med deraf følgende forventet stigende afkast.

14 Periodeafgrænsningsposter

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

15 Resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	1.000	1.000	1.000	1.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	8.000	0	8.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-2.240	-2.655
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.126	1.347	0	0
Overført resultat	1.738	14.430	3.978	17.085
	5.864	24.777	2.738	23.430

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	9.507	6.574	9.507	6.574
Mellem 1 og 5 år	2.755	2.441	2.755	2.441
Langfristet del	12.262	9.015	12.262	9.015
Inden for 1 år	689	486	689	486
	12.951	9.501	12.951	9.501
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	257	7.660	0	0
Langfristet del	257	7.660	0	0
Inden for 1 år	0	2.121	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	23.388	17.643	0	5.834
Kortfristet del	23.388	19.764	0	5.834
	23.645	27.424	0	5.834
Gæld til associerede virksomheder				
Mellem 1 og 5 år	9.500	9.500	0	0
Langfristet del	9.500	9.500	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	9.500	9.500	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	65	30	65	30
Langfristet del	65	30	65	30
Inden for 1 år	0	0	0	0
	65	30	65	30

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	192	0	0
Langfristet del	0	192	0	0
Inden for 1 år	0	149	0	0
Øvrig kortfristet gæld	7.798	13.085	1.193	145
Kortfristet del	7.798	13.234	1.193	145
	7.798	13.426	1.193	145

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Finansielle indtægter	-130	-175
Finansielle omkostninger	3.626	2.633
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.763	3.847
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-388	-23.582
Skat af årets resultat	2.412	1.098
Andre reguleringer	-708	-850
	9.575	-17.029

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Ændring i varebeholdninger	1.612	2.074
Ændring i tilgodehavender	-4.038	1.231
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-367	-357
Ændring i leverandører mv.	3.558	3.793
	765	6.741

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Driftsmateriel og inventar	1.645	1.702	0	0
Varebeholdninger	13.145	14.146	0	0
Tilgodehavender fra salg	30.939	25.116	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	3.855	4.835	0	0
Igangværende arbejder	0	1.588	0	0
Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 17.229.				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	8.904	6.529	0	0
Mellem 1 og 5 år	31.157	18.782	0	0
Efter 5 år	6.430	7.919	0	0
	46.491	33.230	0	0
For koncernen er der indgået lejekontrakter med en årlig husleje på TDKK 1.754. Kontrakten er uopsigelig indtil 1. oktober 2025.				
For koncernen er der indgået en lejekontrakt med en årlig husleje på TDKK 300. Kontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel.				
Kautions- og garantiforpligtelser				
Selvskyldnerkaution for datterselskabs lån hos kreditinstitutter	4.958	420	0	0
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos kreditinstitutter	116.605	104.120	116.605	104.120
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos realkreditinstitutter	6.708	7.103	6.708	7.103

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre eventualforpligtelser				
Der er i koncernen afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 5.324.				
Heraf overfor tilknyttede virksomheder				
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	3.855	4.835	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser	4.958	420	0	0
Heraf overfor associerede virksomheder				
Kautions- og garantiforpligtelser	123.313	111.223	123.313	111.223

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Peter Thorsen, Rosenvænget 16, Vejle

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

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

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

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

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, husleje og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investerings ejendomme

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investerings ejendomme. Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for visse investerings ejendomme pr. 31. december 2018 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrøm for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillende aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende deposita mv., der indregnes og måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$