

Dissing Holding ApS

Stabelvej 5, 8660 Skanderborg
CVR-nr. 24 24 20 80

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.05.20

Claus Hornstrup Dissing
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 31

Selskabet

Dissing Holding ApS
Stabelvej 5
8660 Skanderborg
Telefon: 86 95 00 99
Telefax: 86 95 00 55
Hjemsted: Skanderborg
CVR-nr.: 24 24 20 80
Regnskabsår: 01.01 - 31.12
21. regnskabsår

Direktion

Claus Hornstrup Dissing

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Dissing Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 19. maj 2020

Direktionen

Claus Hornstrup Dissing

Til kapitalejeren i Dissing Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dissing Holding ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 19. maj 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Christian Boll

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne26753

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	99.912	92.062	80.105	70.772	61.295
Resultat af primær drift	36.170	34.075	29.633	30.036	22.582
Finansielle poster i alt	-1.821	-1.567	-2.446	-905	1.284
Årets resultat	25.647	24.913	20.371	23.100	17.318

Balance

Samlede aktiver	269.818	255.185	228.799	221.314	199.410
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.871	12.253	6.552	3.483	18.805
Egenkapital	230.588	207.349	184.774	167.705	146.946

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	11,7%	12,7%	11,6%	14,7%	12,5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	85,5%	81,3%	80,8%	75,8%	73,7%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	171	162	134	105	105

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at udøve investeringsvirksomhed, herunder investeringer i dattervirksomheder.

Koncernens vigtigste forretningsområde er køb og salg af montageartikler til bygge- og anlægsbranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 25.647.344 mod DKK 24.913.268 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 230.587.888.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Årets resultat for 2019 er på niveau med det forventede.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Covid-19 har indtil videre alene påvirket indeværende regnskabsår i begrænset omfang.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet øvrige betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	99.911.512	92.061.846	-28.750	-36.759	
	99.911.512	92.061.846	-28.750	-36.759	
1	Personaleomkostninger	-58.017.161	-52.716.535	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	41.894.351	39.345.311	-28.750	-36.759
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.724.600	-5.269.990	0	0
	Resultat før finansielle poster	36.169.751	34.075.321	-28.750	-36.759
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	25.188.993	23.365.887
3	Andre finansielle indtægter	468.332	914.237	1.775.147	1.412.206
4	Andre finansielle omkostninger	-2.289.493	-2.480.987	-484.560	-959.315
	Resultat før skat	34.348.590	32.508.571	26.450.830	23.782.019
	Skat af årets resultat	-8.701.246	-7.595.303	-277.590	-211.703
	Årets resultat	25.647.344	24.913.268	26.173.240	23.570.316
5	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	80.111	105.304	0	0
	Goodwill	1.837.822	2.036.726	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.917.933	2.142.030	0	0
	Grunde og bygninger	34.360.356	35.273.222	0	0
	Indretning af lejede lokaler	848.084	670.570	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	9.193.105	10.026.723	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.421.194	2.697.146	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	46.822.739	48.667.661	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	86.862.217	76.428.566
9	Deposita	671.628	410.648	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	671.628	410.648	86.862.217	76.428.566
	Anlægsaktiver i alt	49.412.300	51.220.339	86.862.217	76.428.566
	Råvarer og hjælpematerialer	48.082.757	36.774.303	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	40.682.103	39.772.938	0	0
	Forudbetalinger for varer	214.749	898.352	0	0
	Varebeholdninger i alt	88.979.609	77.445.593	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.310.569	24.362.953	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	45.896.536	39.306.879
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	46.830
	Andre tilgodehavender	1.333.445	2.531.454	0	1.000.000
	Periodeafgrænsningsposter	1.615.340	1.121.838	0	0
	Tilgodehavender i alt	23.259.354	28.016.245	45.896.536	40.353.709
	Likvide beholdninger	108.167.099	98.502.854	96.422.472	88.364.156
	Omsætningsaktiver i alt	220.406.062	203.964.692	142.319.008	128.717.865
	Aktiver i alt	269.818.362	255.185.031	229.181.225	205.146.431

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	74.737.217	64.303.566
	Overført resultat	224.340.579	201.922.681	149.603.362	137.619.115
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	2.700.000	4.000.000	2.700.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	228.840.579	205.122.681	228.840.579	205.122.681
10	Minoritetsinteresser	1.747.309	2.225.993	0	0
	Egenkapital i alt	230.587.888	207.348.674	228.840.579	205.122.681
11	Hensættelser til udskudt skat	1.699.389	1.567.499	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.699.389	1.567.499	0	0
12	Gæld til realkreditinstitutter	5.797.899	6.157.956	0	0
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.493.773	2.858.415	0	0
12	Leasingforpligtelser	0	73.821	0	0
12	Anden gæld	4.262.565	3.997.026	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.554.237	13.087.218	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.468.172	2.915.441	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.243.483	4.741.524	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.238.754	16.940.808	0	0
	Selskabsskat	1.208.767	1.114.860	326.896	0
	Anden gæld	6.817.672	7.469.007	13.750	23.750
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.976.848	33.181.640	340.646	23.750
	Gældsforpligtelser i alt	37.531.085	46.268.858	340.646	23.750
	Passiver i alt	269.818.362	255.185.031	229.181.225	205.146.431
13	Afledte finansielle instrumenter				
14	Eventualforpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	500.000	0	201.922.681	2.700.000	205.122.681	2.225.993	207.348.674
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	244.658	0	244.658	47.212	291.870
Betalt udbytte	0	0	0	-2.700.000	-2.700.000	0	-2.700.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	22.173.240	4.000.000	26.173.240	-525.896	25.647.344
Saldo pr. 31.12.19	500.000	0	224.340.579	4.000.000	228.840.579	1.747.309	230.587.888

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19	500.000	64.303.566	137.619.115	2.700.000	205.122.681	0	205.122.681
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	244.658	0	244.658	0	244.658
Betalt udbytte	0	0	0	-2.700.000	-2.700.000	0	-2.700.000
Forslag til resultatdisponering	0	10.433.651	11.739.589	4.000.000	26.173.240	0	26.173.240
Saldo pr. 31.12.19	500.000	74.737.217	149.603.362	4.000.000	228.840.579	0	228.840.579

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	25.647.344	24.913.268
17 Reguleringer	16.415.324	14.054.490
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-11.534.016	-15.446.959
Tilgodehavender	4.756.891	-1.183.267
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.611.617	1.837.600
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	29.673.926	24.175.132
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.265	389.635
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.289.493	-1.925.987
Betalt selskabsskat	-8.475.449	-7.456.443
Pengestrømme fra driften	18.912.249	15.182.337
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.870.729	-12.253.155
Salg af materielle anlægsaktiver	326.974	109.814
Køb af finansielle anlægsaktiver	-249.253	-158.202
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	1.000.000
Pengestrømme fra investeringer	-3.793.008	-11.301.543
Betalt udbytte	-2.700.000	-2.263.604
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-354.706	-349.435
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	2.346.951
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-287.543	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-614.706	1.468.674
Pengestrømme fra finansiering	-3.956.955	1.202.586
Årets samlede pengestrømme	11.162.286	5.083.380
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	98.502.854	94.526.152
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-4.741.524	-5.848.202
Likvide beholdninger ved årets slutning	104.923.616	93.761.330
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	108.167.099	98.502.854
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-3.243.483	-4.741.524
I alt	104.923.616	93.761.330

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	48.314.132	44.030.025	0	0
Pensioner	2.621.599	2.585.785	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.491.928	4.601.924	0	0
Andre personaleomkostninger	1.589.502	1.498.801	0	0
I alt	58.017.161	52.716.535	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	171	162	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	736.615	753.948	0	0
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	25.188.993	23.365.887
I alt	0	0	25.188.993	23.365.887
3. Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.775.101	1.412.160
Renteindtægter i øvrigt	3.265	4.957	46	46
Valutakursreguleringer	0	384.678	0	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	465.067	524.602	0	0
Øvrige finansielle indtægter	468.332	914.237	46	46
I alt	468.332	914.237	1.775.147	1.412.206

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	2.086.184	1.924.380	484.560	404.315
Valutakursreguleringer	201.349	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.960	556.607	0	555.000
I alt	2.289.493	2.480.987	484.560	959.315

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.433.651	8.217.090
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	2.700.000	4.000.000	2.700.000
Minoritetsinteresser	-525.896	1.342.952	0	0
Overført resultat	22.173.240	20.870.316	11.739.589	12.653.226
I alt	25.647.344	24.913.268	26.173.240	23.570.316

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	2.269.961	32.592.253
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	5.183	58.090
Kostpris pr. 31.12.19	2.275.144	32.650.343
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-2.164.657	-30.555.528
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.070	-9.197
Afskrivninger i året	-27.306	-247.796
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-2.195.033	-30.812.521
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	80.111	1.837.822

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.19	41.560.704	3.471.106	41.385.882	8.069.668
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-93.564	765	321.455	61.471
Tilgang i året	0	565.547	2.293.328	1.011.854
Afgang i året	0	0	-200.534	-641.882
Kostpris pr. 31.12.19	41.467.140	4.037.418	43.800.131	8.501.111
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-6.287.481	-2.800.536	-31.359.158	-5.372.519
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	3.178	-765	-150.656	-52.305
Afskrivninger i året	-822.481	-388.033	-3.276.996	-1.000.751
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	179.784	345.658
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-7.106.784	-3.189.334	-34.607.026	-6.079.917
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	34.360.356	848.084	9.193.105	2.421.194
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	0	1.079.394

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	12.125.000	0
Kostpris pr. 31.12.19	12.125.000	0
Opskrivninger pr. 01.01.19	64.303.566	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	244.658	0
Årets resultat fra kapitalandele	25.188.993	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-15.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	74.737.217	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	86.862.217	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel
-------------------	-----------

Dattervirksomheder:

Dissing A/S, Skanderborg	100%
Dissing Ejendomme ApS, Skanderborg	100%
Aston Sweden AB, Sverige	100%
Aston Sweden Srl Zoo, Polen	100%
GeXin International Ltd., Taiwan	100%
Redhorse USA Inc., USA	100%
Screw Products Inc., USA	51%

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2019 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	410.648
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	11.727
Tilgang i året	249.253
Kostpris pr. 31.12.19	671.628

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	2.225.993	572.874	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	47.212	73.771	0	0
Betalt udbytte	0	236.396	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-525.896	1.342.952	0	0
I alt	1.747.309	2.225.993	0	0

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	1.567.499	1.438.173	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	131.890	129.326	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	1.699.389	1.567.499	0	0

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	360.057	4.302.534	6.157.956	6.512.662
Gæld til øvrige kreditinstitutter	282.000	1.658.169	2.775.773	3.063.316
Leasingforpligtelser	1.432.580	0	1.432.580	2.047.286
Anden gæld	393.535	2.432.128	4.656.100	4.379.395
I alt	2.468.172	8.392.831	15.022.409	16.002.659

13. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på DKK 20 mio. og en løbetid på 10 år. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -3.914. Da det modsvarende realkreditlån er indfriet i året, kan renteswappen ikke længere anses som sikring, hvorfor regulering til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 36 måneder. Den samlede forpligtelse herfor andrager t.DKK 812.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på op til 60 måneder. Den samlede forpligtelse herfor andrager t.DKK 6.251. Heraf er aftaler indgået med nærtstående parter med en samlet forpligtelse på t.DKK 4.310.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 327 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.158 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.008.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 3.134 i et udenlandsk datterselskab er der afgivet sikkerhed i inventar, goodwill, varelager og tilgodehavender, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 20.603.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 2.674 i et udenlandsk datterselskab er der afgivet sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 6.478.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Claus Hornstrup Dissing

Ultimativ ejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-10.000	-109.814
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.724.600	5.269.990
Finansielle indtægter	-468.332	-914.237
Finansielle omkostninger	2.289.493	2.480.987
Skat af årets resultat	8.701.246	7.595.303
Øvrige reguleringer	178.317	-267.739
I alt	16.415.324	14.054.490

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	10	0
Bygninger	50	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

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

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

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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