

M/S2 Holding ApS

Kongens Nytorv 22, 4., 1050 København K
CVR-nr. 25 80 94 24

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.06.19

Per Asmund Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 16
Egenkapitalopgørelse	17 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 46

Selskabet

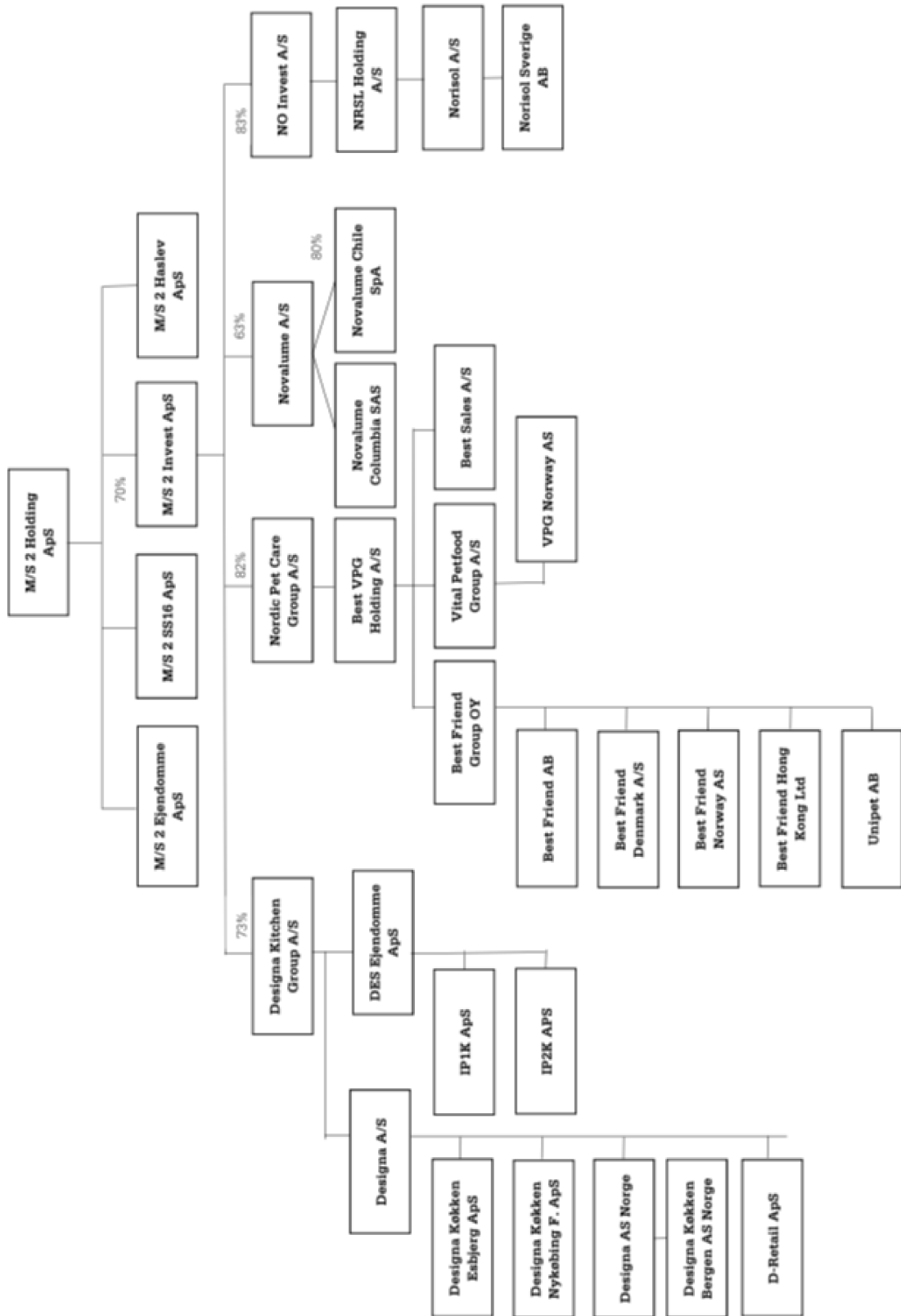
M/S2 Holding ApS
c/o Treville & Co A/S
Kongens Nytorv 22, 4.
1050 København K
Telefon: 26 32 64 15
Hjemsted: København
CVR-nr.: 25 80 94 24
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Per Asmund Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Tilknnyttede virksomheder er ejet 100% medmindre andet er anført

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for M/S2 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. juni 2019

Direktionen

Per Asmund Christensen

Til kapitalejeren i M/S2 Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M/S2 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 19. juni 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34280

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.051.684	509.752	481.342	460.070	115.892
Resultat før af- og nedskrivninger	62.962	50.902	28.819	0	0
Resultat af primær drift	21.853	31.218	10.450	15.918	4.182
Finansielle poster i alt	-5.531	27.692	22.216	-11.493	50.579
Årets resultat	24.060	55.557	32.053	3.641	40.341
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.288.039	819.611	738.140	702.295	717.896
Egenkapital	533.467	464.021	410.256	379.388	370.461
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-38.428	12.789	60.455	35.048	-2.811
Investeringer	-169.419	-32.733	-34.340	-24.333	131.568
Finansiering	152.622	4.313	-14.458	-5.642	-49.598
Årets pengestrømme	-55.225	-15.631	11.657	5.073	79.159

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	5%	13%	8%	1%	11%
Bruttomargin	31%	25%	21%	0%	0%
Overskudsgrad	2%	6%	2%	3%	4%

Soliditet

Egenkapitalandel	41%	57%	56%	54%	52%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består i at drive virksomhed med investering og anden virksomhed i forbindelse hermed.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i følgende:

Norisol A/S koncernen er en førende service- og entreprenørkoncern på det danske og svenske marked inden for områderne teknisk isolering, stillads, facadeløsninger og indretning af skibe.

Nordic Pet Care Group A/S koncernen producerer og sælger foder og artikler til kæledyr samt til vildfugle fortrinvis på det nordiske marked.

Designa Kichen Group A/S koncernens aktivitet består i udvikling, produktion og salg af køkkener, bad, garderoabeløsninger samt møbler i Danmark og Norge.

Novalume A/S koncernens aktivitet består i udvikling, salg og finansiering af grøn LED lys og trådløse smart city løsninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK 24.060 mod t.DKK 55.557 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 533.467.

Resultatforventningen for 2018 var et positivt resultat. Målsætningen blev opfyldt.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2019.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Koncernen anerkender sit samfundsansvar som virksomhed og arbejdsplads i såvel lokalsamfundet som globalt og tager i naturlig forlængelse af sit værdigrundlag ansvar for sine produkter og produktion, også når det gælder miljø og sociale forhold. Væsentlige dele af koncernen er tilmeldt UN Global Compact og rapporterer om Corporate Social Responsibility i henhold til regelsættet heri.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Der er kun ét medlem af øverste ledelsesorgan i koncernen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK	
2	Nettoomsætning	1.051.684	509.752	0	0
	Andre driftsindtægter	20.590	19.397	247	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-649.838	-357.432	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-101.412	-46.278	-667	-614
3	Personaleomkostninger	-258.062	-74.537	-877	-485
	Resultat før af- og nedskrivninger	62.962	50.902	-1.297	-1.099
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-41.370	-19.942	-396	-296
	Resultat før dagsværdireguleringer	21.592	30.960	-1.693	-1.395
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	261	258	0	0
	Andre driftsomkostninger	-1.242	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	20.611	31.218	-1.693	-1.395
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	744	735
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.497	15.610	56	1.646
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	10.118	14.937	10.118	14.924
6	Andre finansielle indtægter	13.427	9.400	8.983	10.390
7	Andre finansielle omkostninger	-31.573	-12.255	-9.171	-618
	Resultat før skat	15.080	58.910	9.037	25.682
	Skat af årets resultat	8.980	-3.353	-1.648	-2.186
	Årets resultat	24.060	55.557	7.389	23.496

Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.441	15.952	0	1.988
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	105	5.000	105
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	7.367	18.622	0	0
	Overført resultat	9.252	20.878	2.389	21.403
	I alt	24.060	55.557	7.389	23.496

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.737	1.185	0	0
	Erhvervede rettigheder	3.974	3.796	0	0
	Goodwill	110.874	16.239	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	4.244	1.388	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	121.829	22.608	0	0
	Grunde og bygninger	221.197	97.387	0	0
	Investeringsejendomme	17.667	17.406	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	51.372	26.074	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.698	7.015	81	962
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	620	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	301.934	148.502	81	962
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	266	266
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	121.123	81.946
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	39.112	37.370	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	83.808	79.516	83.808	79.516
12	Deposita	852	200	0	0
12	Andre tilgodehavender	0	148	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	123.772	117.234	205.197	161.728
	Anlægsaktiver i alt	547.535	288.344	205.278	162.690

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	
	Råvarer og hjælpematerialer	36.364	23.724	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	98.706	78.969	0	0
	Forudbetalinger for varer	522	729	0	0
	Varebeholdninger i alt	135.592	103.422	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	9.074	0	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	298.982	118.941	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.080	1.137
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	456	1.823	0	0
15	Udskudt skatteaktiv	23.915	14.083	24	0
	Tilgodehavende selskabsskat	5.935	3.345	0	0
	Andre tilgodehavender	26.769	18.845	1.981	1.010
13	Periodeafgrænsningsposter	6.260	654	9	3
	Tilgodehavender i alt	371.391	157.691	4.094	2.150
	Andre værdipapirer og kapitalandele	209.626	236.989	209.622	236.989
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	209.626	236.989	209.622	236.989
	Likvide beholdninger	23.895	33.165	6.159	16.495
	Omsætningsaktiver i alt	740.504	531.267	219.875	255.634
	Aktiver i alt	1.288.039	819.611	425.153	418.324

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for opskrivninger	19.227	0	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	21.094	19.353	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.114	888	0	0
	Overført resultat	435.479	425.458	418.198	415.809
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	105	5.000	105
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	483.039	445.929	423.323	416.039
14	Minoritetsinteresser	50.428	18.092	0	0
	Egenkapital i alt	533.467	464.021	423.323	416.039
15	Hensættelser til udskudt skat	15.211	3.553	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	5.231	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	20.442	3.553	0	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	47.305	24.637	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	177.377	174.937	0	0
16	Leasingforpligtelser	852	66	0	0
16	Anden gæld	6.380	6.380	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	231.914	206.020	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	189.142	9.825	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	31.058	12.467	0	1
	Leasingforpligtelser	2.218	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	18.640	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.681	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	130.109	80.646	98	124
	Selskabsskat	7.913	4.089	1.557	2.008
	Anden gæld	116.846	38.990	175	152
17	Periodeafgrænsningsposter	1.609	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	502.216	146.017	1.830	2.285
	Gældsforpligtelser i alt	734.130	352.037	1.830	2.285
	Passiver i alt	1.288.039	819.611	425.153	418.324

19 Eventualforpligtelser

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

21 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- om- kostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	125	0	10.099	0	391.995	100
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-823	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-11.632	0	11.632	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	4.934	0	2.704	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-40	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	888	-888	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	15.952	0	20.878	105
Saldo pr. 31.12.17	125	0	19.353	888	425.458	105
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	125	0	19.353	888	425.458	105
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-131	0
Opskrivninger i året	0	19.227	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-700	0	700	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-105
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	1.226	-1.226	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.441	0	10.678	5.000
Saldo pr. 31.12.18	125	19.227	21.094	2.114	435.479	5.000

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- om- kostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	125	0	4.710	0	387.708	100
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-11.632	0	11.632	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	4.934	0	-4.934	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.988	0	21.403	105
Saldo pr. 31.12.17	125	0	0	0	415.809	105
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	125	0	0	0	415.809	105
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-105
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	2.389	5.000
Saldo pr. 31.12.18	125	0	0	0	418.198	5.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Årets resultat	24.060	55.557
22 Reguleringer	32.650	-2.792
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.472	-15.602
Tilgodehavender	-78.880	-45.470
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7.088	19.486
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.746	2.428
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-20.040	13.607
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	9.386	9.400
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-27.030	-12.255
Betalt selskabsskat	-744	2.037
Pengestrømme fra driften	-38.428	12.789
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.600	-8.262
Køb af materielle anlægsaktiver	-72.992	-18.179
Salg af materielle anlægsaktiver	6.593	942
Køb af virksomheder	-111.830	0
Årets nettoinvestering i 'andre værdipapirer og kapitalandele', under anlægsaktiver	5.229	-13.763
Modtaget udbytte	700	4.466
Årets investering herunder udlån til associerede virksomheder	0	2.063
Andel af likvide beholdninger ved virksomhedsovertagelse	9.481	0
Pengestrømme fra investeringer	-169.419	-32.733
Betalt udbytte	-105	0
Netto optagelse af gæld til real- og øvrige kreditinstitutter	152.727	4.313
Pengestrømme fra finansiering	152.622	4.313
Årets samlede pengestrømme	-55.225	-15.631
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	33.165	29.896
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	236.989	257.879
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-12.467	-14.457
Likvide beholdninger ved årets slutning	202.462	257.687
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.894	33.165
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	209.626	236.989
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-31.058	-12.467
I alt	202.462	257.687

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Negativ goodwill	Andre driftsindtægter	7.254	18.104	0	0
Aktivering af udskudt skat	Skat af årets resultat	10.874	0	0	0
I alt		18.128	18.104	0	0

Negativ goodwill relaterer sig til erhvervelse af virksomhed.

Aktivering af udskudt skat relaterer sig til aktivering af et tidligere ikke aktiveret udskudt skatteaktiv.

2. Nettoomsætning

Koncernem har med henvisning til skadesklausulen i årsregnskabslovens § 96 stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger.

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

3. Personaleomkostninger

Lønninger	254.153	90.312	825	479
Pensioner	20.694	8.902	0	0
Andre omkostninger til social sikring	14.639	3.294	4	2
Andre personaleomkostninger	2.461	4	48	4
Personaleomkostninger overført til aktiver	-33.885	-27.975	0	0
I alt	258.062	74.537	877	485
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	621	229	1	1

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

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.281	666	75	75
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	354	0	0	0
Skatterådgivning	74	0	0	0
Andre ydelser	1.366	225	50	44
I alt	3.075	891	125	119

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.497	15.610	56	1.646
I alt	2.497	15.610	56	1.646

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.198	3.047
Renter, associerede virksomheder	1.266	-613	0	0
Renteindtægter i øvrigt	0	2.012	1.587	2.012
Valutakursreguleringer	4.041	1.297	46	0
Øvrige finansielle indtægter	8.120	6.704	3.152	5.331
I alt	13.427	9.400	8.983	10.390

7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	0	0	54	61
Valutakurstab	4.045	0	16	67
Øvrige finansielle omkostninger	27.528	12.255	9.101	490
I alt	31.573	12.255	9.171	618

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
8. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.441	15.952	0	1.988
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	105	5.000	105
Minoritetsinteresser	7.367	18.622	0	0
Overført resultat	9.252	20.878	2.389	21.403
I alt	24.060	55.557	7.389	23.496

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	1.739	31.569	109.001	1.388
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	85	-176	0
Tilgang i året	688	1.668	103.616	4.244
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.388	0	0	-1.388
Kostpris pr. 31.12.18	3.815	33.322	212.441	4.244
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-554	-27.773	-92.762	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-75	524	0
Afskrivninger i året	-524	-1.500	-9.329	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-1.078	-29.348	-101.567	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	2.737	3.974	110.874	4.244

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært udvikling af nye Light Management Systems. Udviklingsprojekter budgetteres og godkendes hvert kvartal, og prioriteres ud fra hvorvidt projektet tilføjer værdi til kunden. Udviklingsprojekterne følger planen.

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	152.349	14.965	177.155	67.835
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	30.446	0	31.871	5.285
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	156	0	-840	-485
Tilgang i året	61.918	0	5.048	6.026
Afgang i året	-9.040	0	-2.261	-2.871
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	0	620
Kostpris pr. 31.12.18	235.829	14.965	210.973	76.410
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	2.441	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	16	0	0	0
Opskrivninger i året	45.149	261	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	45.165	2.702	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-54.962	0	-151.081	-60.820
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-91	0	651	120
Nedskrivninger i året	-5.626	0	0	0
Afskrivninger i året	-4.744	0	-9.499	-5.637
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	5.626	0	328	1.625
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-59.797	0	-159.601	-64.712
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	221.197	17.667	51.372	11.698
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.18	176.032	14.965	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	0	0	3.202

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.18	0	0	0	1.259
Tilgang i året	0	0	0	20
Afgang i året	0	0	0	-1.191
Kostpris pr. 31.12.18	0	0	0	88
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	0	0	-297
Afskrivninger i året	0	0	0	-396
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	686
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	0	0	-7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	0	0	81

Koncern:

Koncernen anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme samt grunde og bygninger

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på forventede normaliseret driftsresultater for de pågældende ejendomme og afkastkrav på 6,5 - 10%. Afkastkravene er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

11. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	0	18.044	57.013
Tilgang i året	0	0	16.657
Afgang i året	0	-26	-14.186
Kostpris pr. 31.12.18	0	18.018	59.484
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	19.327	26.795
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	26	0
Opskrivninger i året	0	0	-2.471
Årets resultat fra kapitalandele	0	2.441	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-700	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	21.094	24.324
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	39.112	83.808
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.18	266	27	57.013
Tilgang i året	0	0	16.657
Afgang i året	0	-28	-14.186
Kostpris pr. 31.12.18	266	-1	59.484
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	-27	26.795
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	28	0
Opskrivninger i året	0	0	-2.471
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	1	24.324
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	266	0	83.808

11. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
M/S2 Invest ApS, Søborg	70%
M/S2 Haslev ApS, Søborg	100%
M/S2 Ejendomme ApS, Søborg	100%
M/S2 SS16 ApS, Søborg	100%
Associerede virksomheder:	
AXIII MPH Invest ApS, København	25%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Andre tilgodeha-	
	Deposita	vender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	200	148
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	153	0
Tilgang i året	529	0
Afgang i året	-30	-148
Kostpris pr. 31.12.18	852	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	0
Tilgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	0	0

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

13. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	0	0	9	3
Andre periodeafgrænsningsposter	6.260	654	0	0
I alt	6.260	654	9	3

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	18.622	7.937	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	24.439	-8.467	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	7.367	18.622	0	0
I alt	50.428	18.092	0	0

15. Udskudt skat

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	23.915	14.083	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-15.211	-3.553	0	0
I alt	8.704	10.530	0	0

Koncern:

Koncernen har pr 31.12.2018 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 23.915. Det indregnede skatteaktiv vedrører i al væsentlighed den skattemæssige driftssaldo i koncernselskabet Vital Petfood Group A/S. Indregningen er baseret på estimerede skattemæssige resultater i sambeskatningen de kommende 5 år og forudsætter således forsat sambeskatningsforhold og positiv indkomst fra de sambeskattede selskaber.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	3.692	28.671	50.997	30.112
Gæld til øvrige kreditinstitutter	185.305	7.255	362.681	179.287
Leasingforpligtelser	145	0	998	66
Anden gæld	0	0	6.380	6.380
I alt	189.142	35.926	421.056	215.845

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

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	1.609	0	0	0
---------------------------	-------	---	---	---

18. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, så som valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter med en periode på 0-12 måneder.

19. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Novalume A/S:

Koncernens selskaber har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 84, i alt t.DKK 504.

Norisol A/S:

Koncernens selskaber har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 1-51 måneder med en samlet nominel restleasingydelse på t.DKK 20.500.

Nordic Pet Care Group A/S:

Koncernens selskaber har indgået aftaler om operationel leasing af aktiver, hvor den samlede forpligtelse udgør t.DKK 2.490.

Designa Kitchen Group A/S

Koncernens selskaber har indgået leje og leasingkontrakter med en samlet restforpligtelse på t.DKK 3.899.

Andre eventualforpligtelser

Norisol A/S:

For entreprisekontrakter har koncernen stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kaufionsforsikringer. Heraf er 33. mio DKK forsikret af kaufionsforsikringsselskaber. Koncernen hæfter som selvskyldnerkaufionist for opfyldelse af nuværende og fremtidige forpligtelser overfor Tryk Forsikring A/S

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

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

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Nordic Pet Care Group A/S:

Nedenstående er stillet til sikkerhed engagement med Nordea Bank:

- Ejerpantebrev på 7,4 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadeløsbrev på 20,1 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadeløsbrev på 8,0 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Pantebrev på 50,0 mio. kr. med pant i driftsaktiver i Vital Petfood Group A/S
- Aktier i Best Friend Sweden AB, nom. 2.000.000 SEK
- Aktier i Best Friend Denmark A/S, nom. 501.000 DKK
- Aktier i Best Friend Norway AS, nom. 100.000 NOK

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Nordea Kredit Realkredit:

- Pantebrev på 23.619.000 kr. med pant i
i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
matr. nr. 4CS, Hasselager By, Kolt
- Pantebrev på 3.063.000 kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagementet i FIH Erhvervsbank A/S:

- Aktier i Best Friend Group OY, nom. 1.632.000 EUR
- Aktier i Vital Petfood Group A/S, nom. 523.000 DKK
- Aktier i Best Sales A/S, nom. 500.000 DKK
- Aktier i Best VPG Holding A/S, nom. 500.000 DKK

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Kuopion Osuuspankki:

- Pantebrev på 3.488.000 EUR med pant i ejendommen Kellonkierto 3, Kuopio, Finland
- Pantebrev på 1.345.503 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY

Regnskabsmæssige værdier af pantsatte aktiver udgør henholdsvis 91,5 mio kr. for grunde og bygninger og 30,8 mio. kr. for driftsaktiver

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

Designa Kitchen Group A/S:

Prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger, med bogført værdi på t.DKK 51.500 og t.DKK 21.500 pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev på t.DKK 10.000 med pant i grunde og bygninger med bogført værdi på t.DKK 6.000 pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for bankgæld på t.DKK 68.744 er tinglyst virksomhedspant på t.DKK 179.000 med pant i varebeholdning, tilgodehavender for salg og tjenesteydelser, andre anlæg, driftsmaterial og inventar samt goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør t.DKK 91.166 pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. På t.DKK 9.000 med pant i driftsmidler samt goodwill med en bogført værdi på t.DKK 33.794 pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. t.DKK 10.481 og t.DKK 9.900 med pant i grunde og bygninger med bogført værdi på t.DKK 51.500 og t.DKK 21.500 pr. 31.12.2018.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor bankforbindelse maksimeret til t.DKK 1.584. Bankgæld udgør t.DKK 1.438 pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for indgået huslejeaftale er der stillet bankgaranti på t.DKK 84.

Norisol A/S:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 24.422 er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 4.645.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 9.541 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 12.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 101.694.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 24.422

Leasingaktiver ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser

NRSL Holding A/S

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for banker er der stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktier i dattervirksomheden Norisol A/S for en værdi af t.DKK 62.000. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.DKK 34.722.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

NO Invest A/S:

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for kreditinstitutter er stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktier i dattervirksomheden NRSL Holding A/S for en værdi af t.DKK 20.768. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.DKK 29.543.

Novalume A/S

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 47.786 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 7.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver.

M/S2 Haslev

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.469 er der givet pant i investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 17.667.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 2.000, med pant i ovenstående investeringsejendom. Ejerpantebrevet på i alt t.DKK 2.000 henligger i selskabets besiddelse.

M/S 2 Holding ApS:

Til sikkerhed for kapitalfonds mellemværende med pengeinstitut er andele i kapitalfonden pantsat (regnskabsmæssig værdi t.DKK 28.734).

Koncernen har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 96.004. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 81.024.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for kapitalfonds mellemværende med pengeinstitut er andele i kapitalfonden pantsat (regnskabsmæssig værdi t.DKK 28.734).

Koncernen har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde på i alt t.DKK 96.004. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 81.024.

21. Nærtstående parter

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

Per Asmund Christensen, Skovvej 10, 2950 Vedbæk	Ejer
---	------

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

	Koncern	
	2018	2017
	t.DKK	t.DKK

22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-4.512	-123
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	41.370	19.942
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-261	-258
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.497	-17.592
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-10.118	-14.937
Finansielle indtægter	-13.427	-9.400
Finansielle omkostninger	31.075	12.255
Skat af årets resultat	-8.980	3.353
Øvrige reguleringer	0	3.968
I alt	32.650	-2.792

23. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af grunde og bygninger til dagsværdi via egenkapitalen

Grunde og bygninger er hidtil målt til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Grunde og bygninger måles fremover til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Ændringen er indregnet med fremadrettet virkning i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 51, stk. 2. Den ændrede regnskabspraksis har ingen påvirkning på årets resultat for 2018. Pr. 31.12.18 forøges egenkapitalen med t.DKK 14.515, og balancesummen forøges med t.DKK 16.193.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

23. 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 allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de overtagne nettoaktiver og købsvederlaget for virksomheden. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende 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**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.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og 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.

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.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på 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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	2-10	0
Goodwill	5-20	0
Bygninger	20-55	0
Indretning af lejede lokaler	3	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 5-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme 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".

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

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

23. 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***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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.

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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 og associerede virksomheder

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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 (lånop-tagelsen). 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.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens 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.