

---

# ***Tera Holding A/S***

Silovej 16-18, 2690 Karlslunde

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 26 33 01 49

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/3 2017

Helle Thorup  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Noter, regnskabspraksis 23

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Tera Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlslunde, den 24. marts 2017

## Direktion

Morten Sunesen

Helle Thorup

## Bestyrelse

Jesper Fruelund Schmidt  
formand

Kristian la Cour

Henrik Møllegaard Bjerre

Thomas Marstrand

Per Toft Valstorp

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Tera Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tera Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Hellerup, den 24. marts 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Erik Stener Jørgesen  
statsautoriseret revisor

Henrik Hornbæk  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Tera Holding A/S  
Silovej 16-18  
2690 Karlslunde

CVR-nr.: 26 33 01 49  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 7. november 2001  
Hjemstedskommune: Solrød

## **Bestyrelse**

Jesper Fruelund Schmidt, formand  
Kristian la Cour  
Henrik Møllegaard Bjerre  
Thomas Marstrand  
Per Toft Valstorp

## **Direktion**

Morten Sunesen  
Helle Thorup

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	66.394	61.503	55.456	74.951	60.542
Resultat af ordinær primær drift	27.349	26.512	20.119	43.364	30.603
Resultat af finansielle poster	-1.440	-1.265	-2.685	-3.591	-2.407
Årets resultat	20.132	19.433	12.792	30.768	20.378
<b>Balance</b>					
Balancesum	122.600	82.864	85.991	110.536	104.319
Egenkapital	17.296	31.438	30.825	56.648	45.949
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	30.650	17.041	13.204	24.644	0
- investeringsaktivitet	-4.420	-4.742	-5.801	-20.765	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-814	-1.057	3.274	-20.715	0
- finansieringsaktivitet	-26.121	-19.399	-46.013	42.955	0
Årets forskydning i likvider	109	-7.100	-38.610	46.834	0
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	22,3%	32,0%	23,4%	39,2%	0,0%
Soliditetsgrad	14,1%	37,9%	35,8%	51,2%	44,0%
Forrentning af egenkapital	82,6%	62,4%	29,2%	60,0%	52,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Tera Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernens aktiviteter er udvikling og salg af utensiler til forsøgsdyr i medicinsk og biologisk forskning samt udlejningsaktivitet.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 20.132.151, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 17.295.982.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkomende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i tilknyttede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes en positiv udvikling i selskabets resultat.

## Grundlaget for indtjeningen

### Forskning og udvikling

Forskningsaktiviteterne foretages i datterselskabet Scanbur A/S. Det er koncernens målsætning fortsat, at investere i forskning og udvikling af nye produkter til in vivo laboratorieområdet i eget regi, samt i tæt samarbejde med førende forskningsinstitutioner i Europa.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>66.394.175</b>	<b>61.502.606</b>	<b>1.820.274</b>	<b>1.825.413</b>
Personaleomkostninger	1	-36.040.859	-33.434.353	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.004.200	-1.556.393	-280.444	-302.435
Andre driftsomkostninger		-25.000	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>27.324.116</b>	<b>26.511.860</b>	<b>1.539.830</b>	<b>1.522.978</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	18.996.257	18.294.663
Finansielle indtægter		705	41.596	0	0
Finansielle omkostninger	4	-1.440.984	-1.306.968	-82.986	-102.981
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.883.837</b>	<b>25.246.488</b>	<b>20.453.101</b>	<b>19.714.660</b>
Skat af årets resultat	5	-5.751.686	-5.813.713	-320.950	-281.885
<b>Årets resultat</b>		<b>20.132.151</b>	<b>19.432.775</b>	<b>20.132.151</b>	<b>19.432.775</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.273.992	7.947.056	0	0
Software		498.563	0	0	0
Rettigheder		895.008	1.342.512	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		3.524.531	494.770	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>11.192.094</b>	<b>9.784.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		13.526.850	13.807.295	13.526.850	13.807.295
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.253.107	1.417.860	0	0
Indretning af lejede lokaler		488.567	15.355	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>15.268.524</b>	<b>15.240.510</b>	<b>13.526.850</b>	<b>13.807.295</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	12.958.011	7.136.021
Andre tilgodehavender		8.334	53.334	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>8.334</b>	<b>53.334</b>	<b>12.958.011</b>	<b>7.136.021</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>26.468.952</b>	<b>25.078.182</b>	<b>26.484.861</b>	<b>20.943.316</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>11.448.908</b>	<b>10.716.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		66.463.357	37.384.041	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		894.996	2.562.855	13.740.490	25.243.587
Andre tilgodehavender		84.749	89.819	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	1.384	1.313	0	0
Selskabsskat		981.860	868.661	0	0
Periodeafgrænsningsposter		3.825.597	874.845	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>72.251.943</b>	<b>41.781.534</b>	<b>13.740.490</b>	<b>25.243.587</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.430.646</b>	<b>5.287.440</b>	<b>-1.409</b>	<b>317</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>96.131.497</b>	<b>57.785.612</b>	<b>13.739.081</b>	<b>25.243.904</b>
<b>Aktiver</b>		<b>122.600.449</b>	<b>82.863.794</b>	<b>40.223.942</b>	<b>46.187.220</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	12.878.011	7.056.021
Reserve for udviklingsomkostninger		3.029.761	0	0	0
Overført resultat		10.266.221	7.438.097	417.971	382.076
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	20.000.000	0	20.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>17.295.982</b>	<b>31.438.097</b>	<b>17.295.982</b>	<b>31.438.097</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	4.570.879	4.174.171	1.796.000	1.755.000
Andre hensættelser		1.468.238	424.250	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.039.117</b>	<b>4.598.421</b>	<b>1.796.000</b>	<b>1.755.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		10.486.731	11.016.914	10.486.731	11.016.914
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.050.779	1.038.452	0	0
Anden gæld		0	0	955.676	955.676
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>12.537.510</b>	<b>12.055.366</b>	<b>11.442.407</b>	<b>11.972.590</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	495.308	465.186	495.308	465.186
Kreditinstitutter		20.046.028	4.512.195	8.500.000	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13	3.483.139	1.858.265	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.494.372	17.700.051	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	2.151.091	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		153.198	0	153.198	0
Selskabsskat		711.332	1.349.305	279.950	298.803
Anden gæld	13	15.701.815	7.584.210	261.097	257.544
Periodeafgrænsningsposter		2.491.557	1.302.698	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>86.727.840</b>	<b>34.771.910</b>	<b>9.689.553</b>	<b>1.021.533</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>99.265.350</b>	<b>46.827.276</b>	<b>21.131.960</b>	<b>12.994.123</b>
<b>Passiver</b>		<b>122.600.449</b>	<b>82.863.794</b>	<b>40.223.942</b>	<b>46.187.220</b>
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Reserve for udviklings- omkostninge- r	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	værdis meto- de DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	4.000.000	0	0	7.438.098	20.000.000	31.438.098
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-14.100.000	0	-14.100.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-174.267	0	-174.267
Årets udviklingsomkostninger	0	0	3.029.761	0	0	3.029.761
Årets resultat	0	0	0	17.102.390	0	17.102.390
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>	<b>3.029.761</b>	<b>10.266.221</b>	<b>0</b>	<b>17.295.982</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	4.000.000	7.056.021	0	382.077	20.000.000	31.438.098
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-14.100.000	0	-14.100.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-174.267	0	-174.267
Årets resultat	0	5.821.990	0	14.310.161	0	20.132.151
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>4.000.000</b>	<b>12.878.011</b>	<b>0</b>	<b>417.971</b>	<b>0</b>	<b>17.295.982</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		20.132.151	19.432.775
Reguleringer	14	10.221.165	8.635.478
Ændring i driftskapital	15	7.843.654	-7.791.990
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>38.196.970</b>	<b>20.276.263</b>
Renteindbetalinger og lignende		-713.258	-589.140
Renteudbetalinger og lignende		-727.017	-676.227
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>36.756.695</b>	<b>19.010.896</b>
Betalt selskabsskat		-6.106.218	-1.969.635
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>30.650.477</b>	<b>17.041.261</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.651.141	-3.669.746
Køb af materielle anlægsaktiver		-813.831	-1.057.385
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		45.000	-15.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.419.972</b>	<b>-4.742.131</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-500.061	-482.807
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-96.549
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		8.500.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		153.196	0
Betalt udbytte		-34.100.000	-19.000.000
Andre reguleringer		-174.267	180.106
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-26.121.132</b>	<b>-19.399.250</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>109.373</b>	<b>-7.100.120</b>
Likvider 1. januar		775.245	7.875.365
<b>Likvider 31. december</b>		<b>884.618</b>	<b>775.245</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.430.646	5.287.440
Kassekredit		-11.546.028	-4.512.195
<b>Likvider 31. december</b>		<b>884.618</b>	<b>775.245</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	32.085.497	29.726.730	0	0
Pensioner	1.803.426	1.663.247	0	0
Andre omkostninger til social sikring	422.403	435.010	0	0
Andre personaleomkostninger	1.729.533	1.609.366	0	0
	<b>36.040.859</b>	<b>33.434.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Antal medarbejdere ultimo året</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.243.385	865.770	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	760.815	690.623	280.444	302.435
	<b>3.004.200</b>	<b>1.556.393</b>	<b>280.444</b>	<b>302.435</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			18.996.257	18.294.663
			<b>18.996.257</b>	<b>18.294.663</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	513.904	512.500	0	0
Andre finansielle omkostninger	927.080	794.468	82.986	102.981
	<b>1.440.984</b>	<b>1.306.968</b>	<b>82.986</b>	<b>102.981</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	5.358.686	5.096.729	279.950	298.803
Årets udskudte skat	393.000	768.448	41.000	35.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-51.464	0	-51.918
	<b>5.751.686</b>	<b>5.813.713</b>	<b>320.950</b>	<b>281.885</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Rettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	8.365.322	0	2.237.520	494.770
Tilgang i årets løb	0	442.717	0	3.029.761
Overførsler i årets løb	0	417.888	0	0
Kostpris 31. december	<b>8.365.322</b>	<b>860.605</b>	<b>2.237.520</b>	<b>3.524.531</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	418.266	0	895.008	0
Årets afskrivninger	1.673.064	122.817	447.504	0
Overførsler i årets løb	0	239.225	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>2.091.330</b>	<b>362.042</b>	<b>1.342.512</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.273.992</b>	<b>498.563</b>	<b>895.008</b>	<b>3.524.531</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	16.769.115	6.426.682	743.358
Valutakursregulering	0	13.822	0
Tilgang i årets løb	0	740.975	413.470
Afgang i årets løb	0	-203.733	0
Overførsler i årets løb	0	-500.921	83.032
Kostpris 31. december	<u>16.769.115</u>	<u>6.476.825</u>	<u>1.239.860</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.961.821	5.008.821	728.003
Valutakursregulering	0	13.964	0
Årets afskrivninger	280.444	466.613	13.566
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-16.733	0
Overførsler i årets løb	0	-248.947	9.724
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.242.265</u>	<u>5.223.718</u>	<u>751.293</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>13.526.850</u></b>	<b><u>1.253.107</u></b>	<b><u>488.567</u></b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger
	DKK
Kostpris 1. januar	<u>16.769.115</u>
Kostpris 31. december	<u>16.769.115</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.961.821
Årets afskrivninger	<u>280.444</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.242.265</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>13.526.850</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	80.000	80.000
Kostpris 31. december	80.000	80.000
Værdireguleringer 1. januar	7.056.021	7.581.252
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	18.996.257	18.294.663
Udbytte til moderselskabet	-13.000.000	-19.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-174.267	180.106
Værdireguleringer 31. december	12.878.011	7.056.021
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.958.011</b>	<b>7.136.021</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Scanbur A/S	Karlsunde	500.000	100%	12.958.012	18.996.257

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	4.499.716	4.365.917	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	6.949.192	6.350.721	0	0
	<b>11.448.908</b>	<b>10.716.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	55.938.861	0	0	0
Modtagne acontobetalinge	-58.089.952	0	0	0
	<b>-2.151.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.151.091	0	0	0
	<b>-2.151.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	14.100.000	0	14.100.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	20.000.000	0	20.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	5.821.990	-525.231
Øvrige lovpligtige reserver	3.029.761	0	0	0
Overført resultat	3.002.390	-567.225	210.161	-41.994
	<b>20.132.151</b>	<b>19.432.775</b>	<b>20.132.151</b>	<b>19.432.775</b>
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.172.858	3.352.142	1.755.000	1.720.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	393.000	768.448	41.000	35.000
Regulering vedrørende tidligere år	3.637	52.268	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>4.569.495</b>	<b>4.172.858</b>	<b>1.796.000</b>	<b>1.755.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.505.499	9.074.618	8.505.499	9.074.618
Mellem 1 og 5 år	1.981.232	1.942.296	1.981.232	1.942.296
Langfristet del	10.486.731	11.016.914	10.486.731	11.016.914
Inden for 1 år	495.308	465.186	495.308	465.186
	<b>10.982.039</b>	<b>11.482.100</b>	<b>10.982.039</b>	<b>11.482.100</b>
<b>Modtagne forudbetalinger fra kunder</b>				
Efter 5 år	0	84.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.050.779	954.452	0	0
Langfristet del	2.050.779	1.038.452	0	0
Inden for 1 år	384.251	402.537	0	0
Øvrige forudbetalinger fra kunder	3.098.888	1.455.728	0	0
Kortfristet del	3.483.139	1.858.265	0	0
	<b>5.533.918</b>	<b>2.896.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	955.676	955.676
Langfristet del	0	0	955.676	955.676
Øvrig kortfristet gæld	15.701.815	7.584.210	261.097	257.544
	<b>15.701.815</b>	<b>7.584.210</b>	<b>1.216.773</b>	<b>1.213.220</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-705	-41.596
Finansielle omkostninger	1.440.984	1.306.968
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.029.200	1.556.393
Skat af årets resultat	5.751.686	5.813.713
	<b>10.221.165</b>	<b>8.635.478</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-732.271	-2.458.564
Ændring i tilgodehavender	-30.357.139	4.037.977
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.043.988	273.250
Ændring i leverandører m.v.	37.889.076	-9.644.653
	<b>7.843.654</b>	<b>-7.791.990</b>

## Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	13.526.850	13.807.295	13.526.850	13.807.295
---	------------	------------	------------	------------

#### Eventualforpligtelser

Der påhviler koncernen en huslejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden på TDKK 889 pr. 31. december 2016.

Der påhviler koncernen en leasingforpligtelse på TDKK 2.775 pr. 31. december 2016.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Morderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskaber på maksimum TDKK 53.374.

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der deponeret pantebreve på nominelt TDKK 14.177. Herudover er der deponeret ejerpantebrev på i alt TDKK 3.700.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 18.000.

Koncernen har deponeret aktier i datterselskaber til sikkerhed for bankgæld.

Koncernens selskaber hæfter indbyrdes solidarisk for bankgæld.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Erhvervsinvest III K/S  
Jægersborg Allé 4, 5.  
2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 35 38 34 68

Hovedaktionær, ultimativ

Scanbur Investment A/S  
Jægersborg Allé 4, 5.  
2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 25 60 89 17

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Der har i regnskabsåret været samhandel med de øvrige selskaber i koncernen. Samhandel er sket på markedsvilkår.



# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tera Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

### Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

## Noter, regnskabspraksis

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

Store projekter med installationsydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten ved-

## **Noter, regnskabspraksis**

rører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte ydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på projekterne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på projekterne.

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

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### **Finansielle poster**

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

# Noter, regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder og moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Afskrivninger foretages over 3-5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret, i det der dog sker aktivering af større udviklingsprojekter. Udviklingsprojekter afskrives over 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Grunde og bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

# Noter, regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

# Noter, regnskabspraksis

## Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

## Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme

## Noter, regnskabspraksis

juridiske skatteenhed.

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

## Noter, regnskabspraksis

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$