

Tora Holding ApS

Birkedam 10 C

6000 Kolding

CVR-nr. 27778747

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.04.2019

Dirigent

Navn: Øjvind Hulgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Tora Holding ApS

Birkedam 10 C

6000 Kolding

CVR-nr.: 27778747

Stiftet: 01.06.2004

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Direktion

Jan Frøling Elsner

Jesper Werner Jensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Tora Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 24.04.2019

Direktion

Jan Frøling Elsner

Jesper Werner Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Tora Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tora Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kolding, den 24.04.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Ørum Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26771

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	61.570	79.546	58.297	61.533	47.349
Driftsresultat	26.470	40.120	24.762	33.692	15.826
Resultat af finansielle poster	(2.096)	(700)	(521)	(51)	418
Årets resultat	19.876	30.739	18.900	25.803	11.469
Samlede aktiver	241.015	235.769	201.652	188.629	158.319
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.600	10.285	9.788	9.520	6.528
Egenkapital	109.073	102.312	86.331	86.284	69.599
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	18,8	32,6	21,9	33,1	17,6
Soliditetsgrad (%)	45,3	43,4	42,8	45,7	44,0

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

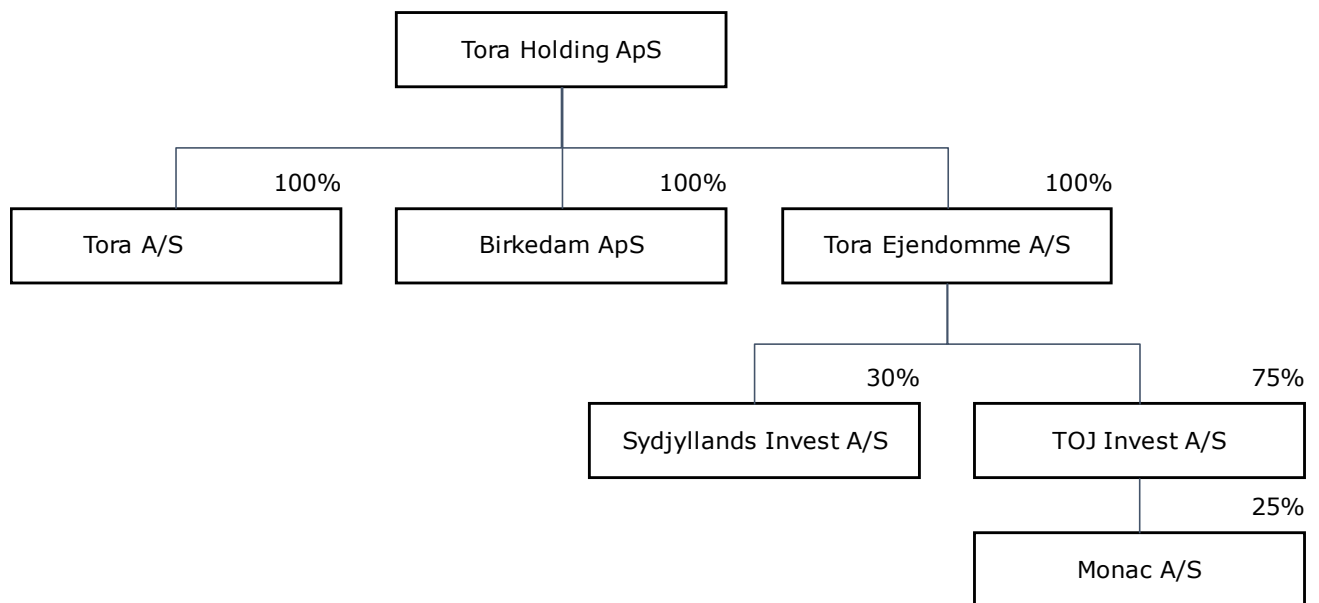
Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er underleverancer af metalvarer til større industrivirksomheder.

Koncernen tilbyder endvidere totalløsninger samt lager- og logistikløsninger.

Herudover ejer og udlejer koncernen fast ejendom.

Koncernoversigt



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret realiseret et resultat på 19.876 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis side 25, med hensyn til korrigeret klassifikation af koncernens domicilejendom.

Forventet udvikling

Koncernen forventer for regnskabsåret 2019 en lavere aktivitet, dog med et resultat, der er på niveau med det i 2018 realiserede.

Der vil i 2019 fortsat ske investering i ny teknologi og udvikling af højteknologisk produktionsapparat, samt investeringsejendomme.

Videnressourcer

Koncernens medarbejdere modtager løbende træning og uddannelse i nye teknologier og maskiner, for på den måde at fastholde en videnbaseret produktion.

Ledelsesberetning

Koncernen er ISO 9001, ISO 18001 og EN 1090-1 certificeret.

Miljømæssige forhold

Koncernen er ISO 14001 certificeret.

Produktionen er tilrettelagt med mindst mulig belastning af miljøet.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		61.570	79.546
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(318)	775
Personaleomkostninger	2	(31.043)	(37.036)
Af- og nedskrivninger	3	(3.739)	(3.165)
Driftsresultat		26.470	40.120
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.772	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		2.203	0
Andre finansielle indtægter		780	1.566
Andre finansielle omkostninger		(6.851)	(2.266)
Resultat før skat		24.374	39.420
Skat af årets resultat	4	(4.498)	(8.681)
Årets resultat	5	19.876	30.739

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		55.601	53.865
Investeringsejendomme		37.418	37.176
Produktionsanlæg og maskiner		23.221	23.430
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.213	3.099
Indretning af lejede lokaler		38	45
Materielle anlægsaktiver under udførelse		83	0
Materielle anlægsaktiver	6	<u>119.574</u>	<u>117.615</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.172	900
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	8.610
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>8.172</u>	<u>9.510</u>
Anlægsaktiver		<u>127.746</u>	<u>127.125</u>
Råvarer og hjælpematerialer		4.179	3.880
Varer under fremstilling		2.336	2.772
Fremstillede varer og handelsvarer		8.278	8.594
Varebeholdninger		<u>14.793</u>	<u>15.246</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.489	66.228
Andre tilgodehavender		2.016	463
Tilgodehavende selskabsskat		1.874	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		4	8
Periodeafgrænsningsposter		866	947
Tilgodehavender		<u>40.249</u>	<u>67.646</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		45.783	13.453
Værdipapirer og kapitalandele		<u>45.783</u>	<u>13.453</u>
Likvide beholdninger		<u>12.444</u>	<u>12.299</u>
Omsætningsaktiver		<u>113.269</u>	<u>108.644</u>
Aktiver		<u>241.015</u>	<u>235.769</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for opskrivninger		19.896	18.510
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.772	0
Overført overskud eller underskud		76.355	68.677
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	15.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		108.148	102.312
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		925	0
Egenkapital		109.073	102.312
Udskudt skat	9	15.374	14.230
Hensatte forpligtelser		15.374	14.230
Gæld til realkreditinstitutter		24.655	26.855
Finansielle leasingforpligtelser		9.143	12.266
Langfristede gældsforpligtelser	10	33.798	39.121
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	5.323	5.000
Bankgæld		135	3.867
Deposita		827	879
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.192	5.604
Gæld til associerede virksomheder		59.329	59.932
Skyldig selskabsskat		0	154
Anden gæld		2.432	4.184
Periodeafgrænsningsposter		532	486
Kortfristede gældsforpligtelser		82.770	80.106
Gældsforpligtelser		116.568	119.227
Passiver		241.015	235.769
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	125	0	0	87.186
Rettelse af væsentlige fejl	0	18.510	0	(18.510)
Korrigeret egenkapital primo	125	18.510	0	68.676
Indskudt ved stiftelse	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	1.777	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(391)	0	0
Årets resultat	0	0	1.772	7.679
Egenkapital ultimo	125	19.896	1.772	76.355

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	15.000	0	102.311
Rettelse af væsentlige fejl	0	0	0
Korrigeret egenkapital primo	15.000	0	102.311
Indskudt ved stiftelse	0	500	500
Udbetalt ordinært udbytte	(15.000)	0	(15.000)
Årets opskrivninger	0	0	1.777
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(391)
Årets resultat	10.000	425	19.876
Egenkapital ultimo	10.000	925	109.073

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		26.470	40.120
Af- og nedskrivninger		3.739	3.165
Ændringer i arbejdskapital	11	36.553	(15.086)
Øvrige reguleringer		318	(775)
Pengestrømme vedrørende primær drift		67.080	27.424
Modtagne finansielle indtægter		780	1.566
Betalte finansielle omkostninger		(6.851)	(2.266)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.773)	(7.358)
Pengestrømme vedrørende drift		55.236	19.366
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.600)	(10.454)
Salg af materielle anlægsaktiver		361	132
Køb af finansielle anlægsaktiver		(5.500)	(9.510)
Salg af finansielle anlægsaktiver		10.330	0
Modtagne udbytter		483	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.074	(19.832)
Afdrag på lån mv.		(2.199)	(2.181)
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	8.000
Afdrag på leasingforpligtelser		(2.801)	(1.867)
Udbetalt udbytte		(15.000)	(16.000)
Finansiering via associerede virksomheder		(603)	16.042
Minoritetsandel indskud		500	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(20.103)	3.994
Ændring i likvider		36.207	3.528
Likvider primo		21.885	18.357
Likvider ultimo		58.092	21.885
	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		12.444	12.299
Værdipapirer		45.783	13.453
Kortfristet gæld til banker		(135)	(3.867)
Likvider ultimo		58.092	21.885

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der har fra balancedagen og indtil i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	26.369	29.624
Pensioner	1.841	1.947
Andre omkostninger til social sikring	512	492
Andre personaleomkostninger	2.321	4.973
	31.043	37.036
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	74	82

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	1.498	1.404
Bestyrelse	75	75
	1.573	1.479

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.705	3.280
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	34	(115)
	3.739	3.165

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.743	8.042
Ændring af udskudt skat	753	639
Regulering vedrørende tidligere år	2	0
	4.498	8.681

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000	15.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.772	0
Overført resultat	7.679	15.739
Minoritetsinteressers andel af resultatet	425	0
	19.876	30.739

	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- rings- ejendomme t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	39.011	26.954	65.681	5.212
Tilgange	335	562	2.541	1.079
Afgange	0	0	(60)	(803)
Kostpris ultimo	39.346	27.516	68.162	5.488
Opskrivninger primo	23.731	10.220	0	0
Årets opskrivninger	1.777	(318)	0	0
Opskrivninger ultimo	25.508	9.902	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(8.877)	0	(42.252)	(2.110)
Årets afskrivninger	(376)	0	(2.721)	(601)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	32	436
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.253)	0	(44.941)	(2.275)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	55.601	37.418	23.221	3.213
Ikke-ejede aktiver	-	-	15.547	1.158

Koncernens noter

	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	219	0
Tilgange	0	83
Afgange	0	0
Kostpris ultimo	219	83
Opskrivninger primo	0	0
Årets opskrivninger	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(174)	0
Årets afskrivninger	(7)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(181)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	38	83
Ikke-ejede aktiver	-	-

Selskabets investeringsejendomme er industri- og kontorejendomme beliggende i Kolding.

Investeringsejendomme og grunde og bygninger er, jf. beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Afkastkravet for selskabets ejendomme udgør 8,00% pr. 31.12.2018 (8,00% pr. 31.12.2018). En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,25%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 2.760 t.kr.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdierne.

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	900	8.610
Tilgange	5.500	0
Afgange	0	(8.610)
Kostpris ultimo	6.400	0
Andel af årets resultat	1.772	0
Opskrivninger ultimo	1.772	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.172	0
	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Associerede virksomheder		
Sydjyllands Invest A/S	Middelfart	30,0
MONAC A/S	Haderslev	25,0
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
9. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	15.396	14.254
Gældsforpligtelser	(22)	(24)
	15.374	14.230
Bevægelser i året		
Primo	14.230	
Indregnet i resultatopgørelsen	753	
Indregnet direkte på egenkapitalen	391	
Ultimo	15.374	

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.200	2.199	24.655	15.813
Finansielle leasingforpligtelser	3.123	2.801	9.143	0
	5.323	5.000	33.798	15.813

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	453	(1.662)
Ændring i tilgodehavender	29.271	(11.472)
Ændring i leverandørgæld mv.	6.829	(1.952)
	36.553	(15.086)

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 26.855 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, samt investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2018 udgør 93.019 t.kr.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 18.738 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger, samt investeringsejendomme. Heraf er ejerpantebreve på i alt 3.000 t.kr. deponeret til sikkerhed for bankgæld, medens ejerpantebreve på i alt 15.738 t.kr. er i koncernens besiddelse.

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet pant i andre værdipapirer og kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2018 udgør 407 t.kr., pantsætningen er begrænset til 10.000 t.kr.

13. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er ikke oplyst, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
14. Dattervirk- somheder			
Tora A/S	Kolding	A/S	100,0
Tora Ejendomme A/S	Kolding	A/S	100,0
Birkedam ApS	Kolding	ApS	100,0
TOJ Invest A/S	Kolding	A/S	75,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttotab		(134)	(61)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		25.068	31.569
Andre finansielle indtægter	2	953	1.771
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(6.238)</u>	<u>(1.184)</u>
Resultat før skat		19.649	32.095
Skat af årets resultat	4	<u>1.187</u>	<u>(116)</u>
Årets resultat	5	<u>20.836</u>	<u>31.979</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		98.141	88.073
Finansielle anlægsaktiver	6	98.141	88.073
Anlægsaktiver		98.141	88.073
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.796	39.698
Andre tilgodehavender		8	8
Tilgodehavende selskabsskat		1.874	7.770
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.931	0
Tilgodehavender		25.609	47.476
Andre værdipapirer og kapitalandele		45.783	13.454
Værdipapirer og kapitalandele		45.783	13.454
Likvide beholdninger		6.125	7.786
Omsætningsaktiver		77.517	68.716
Aktiver		175.658	156.789

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		78.500	68.432
Overført overskud eller underskud		19.522	18.754
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	15.000
Egenkapital		108.147	102.311
Bankgæld		8	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71	42
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.103	9.383
Gæld til associerede virksomheder		59.329	45.053
Kortfristede gældsforpligtelser		67.511	54.478
Gældsforpligtelser		67.511	54.478
Passiver		175.658	156.789
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	68.432	18.754	15.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(15.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(15.000)	15.000	0
Årets resultat	0	25.068	(14.232)	10.000
Egenkapital ultimo	125	78.500	19.522	10.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				102.311
Udbetalt ordinært udbytte				(15.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				20.836
Egenkapital ultimo				108.147

Modervirksomhedens noter

	2018	2017
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	492	836
Renteindtægter i øvrigt	66	57
Valutakursreguleringer	8	0
Dagsværdireguleringer	0	603
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	0	1
Øvrige finansielle indtægter	387	274
	953	1.771
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	1.504	1.163
Renteomkostninger i øvrigt	86	12
Valutakursreguleringer	0	9
Dagsværdireguleringer	4.643	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	5	0
	6.238	1.184
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	116
Regulering vedrørende tidligere år	2	0
Refusion i sambeskatning	(1.189)	0
	(1.187)	116
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000	15.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	25.068	31.569
Overført resultat	(14.232)	(14.590)
	20.836	31.979

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	19.641
Kostpris ultimo	19.641
Opskrivninger primo	68.432
Andel af årets resultat	25.068
Udbytte	(15.000)
Opskrivninger ultimo	78.500
Regnskabsmæssig værdi ultimo	98.141

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
7. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	5.682	6.081
Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder	5.682	6.081

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

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Tora A/S' gæld til Danske Bank, der pr. 31.12.2018 udgjorde 0 t.kr., er der afgivet pant i selskabets andre kapitalandele og værdipapirer, den regnskabsmæssige værdi af aktiver stillet til sikkerhed pr. 31.12.2018 udgør 407 t.kr. Sikkerheden er begrænset til 10.000 t.kr.

9. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er ikke oplyst, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Væsentlige fejl i tidligere år

Selskabets domicilejendom er ved en fejl klassificeret som investeringsejendomme tidligere år.

Der er tale om en præsentationsfejl, hvorfor summen af aktiverne og passiverne er uændret. Der er alene tale om fordeling af den indregnede værdi af ejendomme på regnskabsposterne "grunde og bygninger", samt "investeringsejendomme". På egenkapitalen er opskrivningen til dagsværdi på domicilejendommen bundet og præsenteret som særskilt reserve. Fejlen har ikke påvirket koncernens finansielle stilling.

Koncernresultatet for 2017 er påvirket negativt med 1.240 t.kr., 2016 er påvirket negativt med 1.147 t.kr. og 2015 er påvirket negativt med 780 t.kr. Den negative påvirkning kan henføres til afskrivninger på grunde og bygninger, direkte indregning af dagsværdiregulering af domicilejendomme på egenkapitalen og skat af egenkapitalposter.

Sammenligningstallene, herunder hoved- og nøgletal, er korrigeret i henhold til ovenstående.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Huslejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og dermed forbundne finansielle forpligtelser omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme til dagsværdi.

Vareforbrug

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af udbytte, gevinst ved salg o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Grunde og bygninger omfatter koncernens domicilejendom, der opskrives til dagsværdi med fradrag af ak-
kumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen. Såfremt
dagsværdien overstiger kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger bindes opskrivningen i
en særskilt post på egenkapitalen.

Dagsværdien er baseret på en afkastbaseret cashflow model, hvor fremtidige pengestrømme tilbagediskon-
teres. Afkastkravet svarer til det anvendte afkastkrav på koncernens investeringsejendomme.

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

Grunde og bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæs-
sige værdi.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt
eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede pengestrømme fra de enkelte investeringsejendomme. Ved beregning af kapitalværdierne anvendes en diskonteringsfaktor, der afspejler de aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Regnskabsårets reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles

Anvendt regnskabspraksis

prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Likvider omfatter i 2018 ligeledes kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, disse har tidligere været præsenteret som en del af pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. Sammenligningstallene for 2017 er tilsvarende tilrettet.