

# Clausholm Holding ApS

Lansen 19, 9230 Svenstrup J

CVR-nr. 29 51 04 74

## Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2019

Dirigent:



.....  
Hans-Henrik Stenild





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Clausholm Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svenstrup J, den 27. maj 2019  
Direktion:



---

Hans-Henrik Stenild

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Clausholm Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Clausholm Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

## 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 regnskaberne, 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 tiilsidesættelse 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### *Overtrædelse af lovgivningens bestemmelser om udlån til kapitalejeren*

Koncernen har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til koncernens kapitalejere, og har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt selskabs- og skattelovgivningen, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Tilgodehavendet er indfriet inden regnskabsårets udløb.

Aalborg, den 27. maj 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp  
statsaut. revisor  
mne33198



Martin Bøgsted  
statsaut. revisor  
mne40035



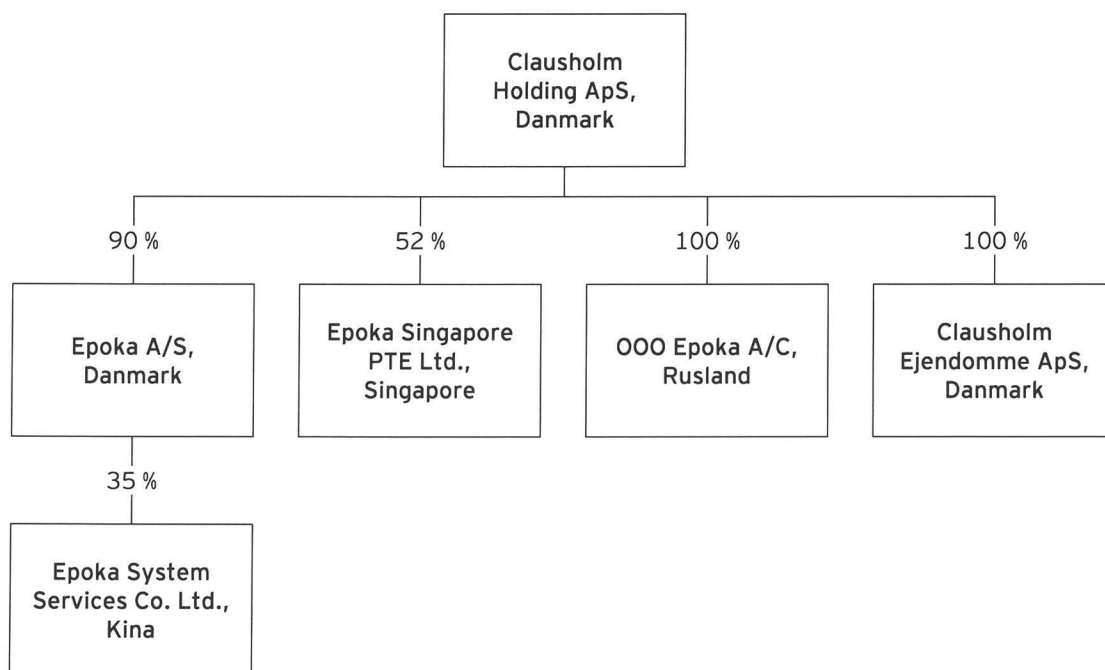
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Clausholm Holding ApS
Adresse, postnr. by	Lansen 19, 9230 Svenstrup J
CVR-nr.	29 51 04 74
Stiftet	29. marts 2006
Hjemstedskommune	Aalborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Hans-Henrik Stenild
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

Koncernoversigt pr. 31. december 2018



I koncernregnskabet konsolideres tilknyttede virksomheder ejet pr. 31. december 2018.



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Resultat af primær drift	1.476	6.062	-764	8.771	14.292
Resultat af finansielle poster	-1.700	-1.072	-724	-591	-1.314
Årets resultat	-705	3.414	-1.714	6.116	5.825
Anlægsaktiver	29.020	29.988	33.543	22.915	8.389
Omsætningsaktiver	73.314	64.196	56.755	54.746	52.172
Balancesum	102.334	94.184	90.298	77.661	60.561
Anpartskapital	125	125	125	125	125
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	16.047	18.196	15.472	19.029	14.053
Minoritetsinteresser	2.764	0	0	0	7.405
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	18.811	18.196	15.472	19.029	21.458
Langfristede gældsforpligtelser	15.732	16.172	16.882	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	67.791	59.816	57.944	58.632	39.103
Pengestrøm fra drift	-23.406	13.626	-3.818	3.368	3.864
Pengestrøm til investering	-451	-1.191	-14.065	-22.359	-3.091
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-1.591	-1.591	-16.020	-8.828	-2.907
Pengestrøm fra finansiering	1.019	-1.013	6.639	-1.600	-10.900
Pengestrøm i alt	-22.838	11.422	-11.244	-20.591	-10.127
<b>Nøgletal</b>					
Likviditetsgrad	108,1	107,3	97,9	93,4	133,4
Soliditetsgrad ekskl. minoritetsinteresser	15,7	19,3	17,1	24,5	23,2
Egenkapitalforrentning	-4,1	20,3	-9,9	37,0	50,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	77	72	74	65	56

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af holdingvirksomhed, investering i værdipapirer og anden formueplacering.

Selskabets primære investering består i en aktiebesiddelse på i alt 90 % direkte og indirekte ejerskab i Epoka A/S.

### *Epoka A/S*

Kerneforretningen i Epoka A/S er køb og salg af nyere, brugt it-udstyr med hele verden som markedsplads. Forretningsstrategiens to hovedelementer er, at selskabet skal fungere som formidler mellem købere og sælgere af brugt udstyr samt selv foretage indkøb til lager med henblik på senere afsætning.

Egne lagerfaciliteter samt et omfattende team af kompetente medarbejdere gør Epoka A/S i stand til at tilbyde udstyr, som er grundigt testet og ofte modificeret i overensstemmelse med specifikke kundekrav. Epoka A/S kan således til enhver tid kan honorere markedets krav til kvalitet, effektivitet, fleksibilitet, tilgængelighed og sikkerhed.

I 2018 opnåede Epoka A/S en bruttofortjeneste på 48,9 mio. kr. (2017: 46,4 mio. kr.) og et resultat før skat på 0,2 mio. kr. (2017: 6,1 mio. kr.).

For yderligere omtale af Epoka A/S henvises til årsrapporten for 2018 for selskabet.

### Særlige risici

#### *Generelle risici*

Et af grundelementerne i Epoka-koncernens forretningsstrategi er hurtig og sikker levering i overensstemmelse med kundernes forventninger. For til enhver tid at kunne leve op til dette krav, har selskabet valgt at være lagerførende af alle betydende mærker og komponenter. Samtidig opnår selskabet uafhængighed af enkelte kunder og/eller leverandører. En konsekvens af denne strategi er et lager, som udgør en betydelig del af koncernens samlede aktiver. Vurdering af afsætningsmulighederne er som følge heraf en væsentlig parameter i forbindelse med vurdering af, om der til varelageret er knyttet en driftsmæssig risiko. Varelageret vurderes derfor løbende for at sikre, at værdiansættelsen til enhver tid foretages under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

#### *Finansielle risici*

Med den øgede globalisering og internationalisering følger en øget eksponering over for udviklingen af valutakurser generelt, herunder især USD og EUR, som er de hyppigst anvendte valutaer ved handel på de internationale markeder. Det er koncernens grundlæggende politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici, hvorfor den løbende finansielle vurdering og styring alene retter sig mod allerede påtagne finansielle risici.

#### *Valutarisiko*

Køb og salg foretages generelt i udenlandsk valuta, mens omkostningerne, herunder lønninger, primært afholdes i danske kroner. Stort set alle koncernens aktiviteter er derfor påvirket af ændringer i valutakurserne med især USD og EUR som de væsentligste.

Det er koncernens politik kun at afdække væsentlige valutapositioner. Dette gøres gennem brug af afledte finansielle instrumenter, primært valutaterminskontrakter, men også gennem hedging af valutapositioner. Ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning foretages der ikke risikoafdækning af øvrige valutapositioner.

## Ledelsesberetning

### *Renterisiko*

Forholdet mellem fast og variabel forrentet gæld vurderes løbende under hensyntagen til forventningerne til den fremtidige renteutvikling. Om nødvendigt indgås der rentepositioner til afdækning af renterisici.

### *Kreditrisiko*

Koncernens kreditrisici knytter sig især til primære finansielle aktiver, som svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har samhandel med virksomheder worldwide og på markeder med anderledes samhandelsvilkår og -betingelser, herunder betalingsbetingelser end på traditionelle markeder. Denne handel indebærer andre muligheder og risici end på traditionelle markeder, hvorfor der kan forekomme enkelte større tilgodehavender med heraf følgende risiko for væsentlige tab.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Koncernen har p.t. ikke kreditforsikret tilgodehavenderne hos kunderne.

### *Miljøforhold*

Koncernen renoverer nyere, brugt it-udstyr, men har ingen produktion, og som følge heraf har koncernens aktiviteter heller ingen umiddelbar påvirkning på det eksterne miljø. It-udstyr, der skrottes, bortskaffes i henhold til gældende lovgivning.

### **Udviklingen i øvrigt i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold**

#### *Årets resultat, kapitalforhold og forventninger til 2019*

I 2018 opnåede koncernen en bruttofortjeneste på 52,3 mio. kr. og et resultat før skat på -0,2 mio. kr. (2017: 5,0 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til de omtalte forhold om koncernens aktivitetsområder, jf. Epoka A/S. Årets resultat er negativt påvirket med 7,8 mio. kr. af en række usædvanlige forhold, jf. note 2.

Koncernledelsen anser, set i lyset af ovenstående, årets resultat som tilfredsstillende.

Af koncernens balancesum på 102,3 mio. kr. udgør egenkapitalen ekskl. minoritetsinteresser ved regnskabsårets udgang 16,0 mio. kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 15,7 %.

Koncernledelsen har udarbejdet en strategiplan for 2018-22 med fokus på opnåelse af en markedsposition som it-distributør med udvidet produkttilbud gennem målrettede salgskanaler, herunder ny online platform.

Det er koncernledelsens forventning, at intensiveret strategiarbejde og forbedrede dækningsgrader vil medføre en positiv udvikling i aktiviteterne og en stigning i det samlede koncernresultat.

Moderselskabets resultat udgør i 2018 et underskud på 0,8 mio. kr. før skat.

Moderselskabets egenkapital udgør 16,0 mio. kr. pr. 31. december 2018.

### **Begivenheder efter regnskabsårets slutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet væsentlige hændelser af betydning for årsrapporten for 2018.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	52.255	48.032	-22	-42
3	Personaleomkostninger	-39.637	-38.169	0	0
	<b>Resultat før afskrivninger</b>	12.618	9.863	-22	-42
	Andre driftsomkostninger	-7.528	0	0	0
4, 5	Afskrivninger	-3.614	-3.801	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	1.476	6.062	-22	-42
6	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	0	0	-789	3.510
7	Finansielle indtægter	612	277	412	249
	Finansielle omkostninger	-2.312	-1.349	-390	-330
	<b>Resultat før skat</b>	-224	4.990	-789	3.387
8	Skat af årets resultat	-481	-1.576	34	27
	<b>Årets resultat</b>	<b>-705</b>	<b>3.414</b>	<b>-755</b>	<b>3.414</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Anpartshavere i Clausholm Holding ApS	-965	3.414		
	Minoritetsinteresser	260	0		
		<b>-705</b>	<b>3.414</b>		



**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Anpartskapital	125	125	125	125
	Overført resultat	15.922	18.071	15.868	18.018
	Foreslået udbytte	0	0	54	53
	<b>Anpartshavere i Clausholm Holding ApS' andel af egenkapital</b>	<b>16.047</b>	<b>18.196</b>	<b>16.047</b>	<b>18.196</b>
	Minoritetsinteresser	2.764	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>18.811</b>	<b>18.196</b>	<b>16.047</b>	<b>18.196</b>
13	<b>Langfristede forpligtelser</b>				
	Gæld til realkreditinstitutter	7.502	7.887	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	7.889	8.285	7.889	8.285
	Leasingforpligtelser	341	0	0	0
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>15.732</b>	<b>16.172</b>	<b>7.889</b>	<b>8.285</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
	Kortfristet del af langfristet gæld	779	767	394	388
	Gæld til kreditinstitutter	46.234	22.572	8.809	8.249
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.610	16.120	0	0
	Forudbetaling fra kunder	2.849	6.688	0	0
	Leasingforpligtelser	501	1.415	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	411	409
	Gæld til selskabsdeltager	979	0	979	0
	Skyldig selskabsskat	0	1.503	0	1.503
	Anden gæld	6.233	10.122	11	10
14	Periodeafgrænsningsposter	606	629	0	0
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>67.791</b>	<b>59.816</b>	<b>10.604</b>	<b>10.559</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>83.523</b>	<b>75.988</b>	<b>18.493</b>	<b>18.844</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>102.334</b>	<b>94.184</b>	<b>34.540</b>	<b>37.040</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Særlige poster
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Nærtstående parter

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern				
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	125	18.071	18.196	0	18.196
	Udloddet udbytte	0	-53	-53	0	-53
	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	-1.300	-1.300	0	-1.300
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-41	-41	-37	-78
	Andre reguleringer vedrørende minoritetsinteresser	0	210	210	2.541	2.751
	Overført via resultatdisponering	0	-965	-965	260	-705
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>125</b>	<b>15.922</b>	<b>16.047</b>	<b>2.764</b>	<b>18.811</b>

		Modervirksomhed			
t.kr.		Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	125	18.018	53	18.196
	Udloddet udbytte	0	0	-53	-53
	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	-1.300	0	-1.300
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-41	0	-41
18	Overført via resultatdisponering	0	-809	54	-755
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>125</b>	<b>15.868</b>	<b>54</b>	<b>16.047</b>

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har de seneste 5 år ikke været bevægelser på anpartskapitalen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2018	2017
	Resultat af primær drift	1.476	6.062
	Reguleringer	4.112	3.802
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	5.588	9.864
19	Ændring i driftskapital	-24.891	4.834
	Pengestrøm fra primær drift	-19.303	14.698
	Finansielle indtægter, modtaget	612	277
	Finansielle omkostninger, betalt	-2.312	-1.349
	Pengestrøm fra ordinær drift før skat	-21.003	13.626
	Betalt selskabsskat, netto	-2.403	0
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-23.406</b>	<b>13.626</b>
4	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-542	0
5	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.591	-1.591
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.682	500
	Køb af andre kapitalandele	0	-100
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-451</b>	<b>-1.191</b>
	Afdrag på gæld	-379	-371
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte til kapitalejere	-1.353	-642
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	2.751	0
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.019</b>	<b>-1.013</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-22.838</b>	<b>11.422</b>
	Likvide beholdninger og bankgæld, primo	-29.362	-40.784
20	Likvide beholdninger og bankgæld, ultimo	-52.200	-29.362

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Clausholm Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

#### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Clausholm Holding ApS og de dattervirksomheder, hvori Clausholm Holding ApS har bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

#### *Betydelig indflydelse*

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

#### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Virksomhedssammenslutninger*

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede dattervirksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder eller værdipapirer og kapitalandele.

##### *Minoritetsinteresser*

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der indregnes således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### *Koncerninterne virksomhedssammenslutninger*

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

#### **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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Resultatopgørelse

###### Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS18.

Nettoomsætning ved salg af udstyr indregnes i resultatopgørelsen på faktureringstidspunktet. Leveringen af udstyret og risikoens overgang sker i umiddelbar tilknytning hertil.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

###### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

###### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på solgt udstyr, nedskrivninger på varebeholdninger, samt øvrige variable omkostninger.

###### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålet, herunder administrations- og salgsfremmende omkostninger.

###### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

###### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

###### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring vedrørende koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

###### Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

###### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminerings af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminerings af koncerninterne avancer/tab.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede- og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 5 år.

##### Software

Erhvervet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskostninger.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Clausholm Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab. 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.

##### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter retlige eller faktiske forpligtelser som følge af underbalance i dattervirksomheder. Hensatte forpligtelser indregnes, når det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

##### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

##### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### Likvider og kreditinstitutter

Likvider og kreditinstitutter omfatter likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningskabende driftsaktiviteter. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.

Koncernen har i 2018 undtagelsesvis været part i en række tvister som er afsluttet, hvilket har medført en samlet omkostning på 7.764 t.kr.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	33.363	32.907	0	0
Pensioner	3.703	3.213	0	0
Andre omkostninger til social sikring	576	501	0	0
Øvrige personaleomkostninger	1.995	1.548	0	0
	<u>39.637</u>	<u>38.169</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>77</u>	<u>72</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I koncernens personaleomkostninger indgår samlet vederlag til direktion og bestyrelse med 2.182 t.kr. (2017: 1.993 t.kr.).

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Goodwill	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2018	9.147	1.356	10.503
Tilgang	0	542	542
Afgang	-413	-755	-1.168
Kostpris 31. december 2018	<u>8.734</u>	<u>1.143</u>	<u>9.877</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	5.006	911	5.917
Afskrivninger	1.747	196	1.943
Afgang	0	-537	-537
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	<u>6.753</u>	<u>570</u>	<u>7.323</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<u>1.981</u>	<u>573</u>	<u>2.554</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>	

Færdiggjorte udviklingsprojekter under software omfatter udvikling af ny webshop. Systemet blev færdiggjort og taget i brug ultimo 2018 og afskrives over 5 år.

Ledelsen har store forventninger til systemets anvendelse og har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2018	18.837	13.562	75	32.474
Tilgang	0	1.591	0	1.591
Afgang	0	-3.104	0	-3.104
Overførsel	0	75	-75	0
Kostpris 31. december 2018	18.837	12.124	0	30.961
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	838	7.858	0	8.696
Afskrivninger	452	1.219	0	1.671
Afgang	0	-1.477	0	-1.477
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	1.290	7.600	0	8.890
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>17.547</b>	<b>4.524</b>	<b>0</b>	<b>22.071</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	966	0	966
Afskrives over	30 år	3-5 år		

#### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

t.kr.	Modervirksomhed					
	Epoka Singapore PTE LTD	OOO Epoka A/C	Epoka A/S	Clausholm Ejendomme ApS	2018	2017
Kostpris 1. januar	0	23	32.550	50	32.623	32.623
Tilgang	595	0	0	0	595	0
Afgang	0	0	-3.255	0	-3.255	0
Kostpris 31. december	595	23	29.295	50	29.963	32.623
Værdiregulering 1. januar	0	700	-6.837	119	-6.018	-8.759
Udloddet udbytte	0	0	-2.300	0	-2.300	-642
Værdiregulering af merværdi	0	0	-1.747	0	-1.747	-1.830
Øvrige værdireguleringer	31	-73	0	0	-42	-127
Afgang	0	0	914	0	914	0
Årets resultat	278	333	25	322	958	5.340
Værdireguleringer 31. december	309	960	-9.945	441	-8.235	-6.018
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>904</b>	<b>983</b>	<b>19.350</b>	<b>491</b>	<b>21.728</b>	<b>26.605</b>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)**

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat	Clausholm Holding ApS' andel	
						Egenkapital	Årets resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Epoka Singapore PTE Ltd.	Singapore	52 %	1.193	1.738	535	904	278
OOO Epoka A/C	Rusland	100 %	1	983	333	983	333
Epoka A/S	Svenstrup	90 %	9.136	19.298	28	17.369	25
Clausholm Ejendomme ApS	Svenstrup	100 %	50	491	322	491	322
Goodwill						1.981	-1.747
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>						<b>21.728</b>	<b>-789</b>

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>7 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	163	169
Øvrige renteindtægter	612	277	249	80
	<b>612</b>	<b>277</b>	<b>412</b>	<b>249</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	367	1.595	-34	-27
Årets regulering af udskudt skat	114	-19	0	0
	<b>481</b>	<b>1.576</b>	<b>-34</b>	<b>-27</b>

**9 Kapitalandele i associerede virksomheder**

t.kr.	Epoka System Services Co. Ltd.	Koncern	
		2018	2017
Kostpris 1. januar	2.175	2.175	2.175
Kostpris 31. december	2.175	2.175	2.175
Værdiregulering 1. januar	-1.375	-1.375	-1.375
Værdireguleringer 31. december	-1.375	-1.375	-1.375
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Epoka System Services Co. Ltd.	Kina	35 %

**10 Tilgodehavende hos selskabsdeltager**

Tilgodehavende hos selskabsdeltager fra tidligere år er fuldt ud indfriet i 2018 og der er således ingen tilgodehavender hos selskabsdeltager pr. 31. december 2018.

Koncernens ledelse er opmærksom på reglerne i selskabsloven vedrørende udlån til kapitalejere, herunder reglerne om tilskrivning af lovpligtig rente, svarende til 1 t.kr. i 2018.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>11 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skat 1. januar	156	137	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-114	19	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>42</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-126	-98	0	0
Materielle anlægsaktiver	208	254	0	0
Øvrige	-40	0	0	0
	<b>42</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under omsætningsaktiver omfatter husleje, forsikringer og abonnementer vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 13 Gæld til real- og kreditinstitutter

Gældsforpligtelserne fordeles således:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>Realkreditinstitutter</b>				
Langfristet	7.502	7.887	0	0
Kortfristet	385	379	0	0
	<b>7.887</b>	<b>8.266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Langfristet	7.889	8.285	7.889	8.285
Kortfristet	46.628	22.960	9.203	8.637
	<b>54.517</b>	<b>31.245</b>	<b>17.092</b>	<b>16.922</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>62.404</b>	<b>39.511</b>	<b>17.092</b>	<b>16.922</b>

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	15.391	16.172	7.889	8.285
Kortfristede gældsforpligtelser	47.013	23.339	9.203	8.637
	<b>62.404</b>	<b>39.511</b>	<b>17.092</b>	<b>16.922</b>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	12.189	12.968	6.244	6.606

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 14 Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser omfatter indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Koncernen har indgået købs-, salgs- og lejeaftaler m.v. på normale markedsvilkår.

Koncernen har indgået aftale om lejemål vedrørende kontordomicil - Lansen 19, Svenstrup. Lejemålet er uopsigeligt frem til 31. december 2026. De årlige lejeomkostninger er faste og andrager 1.300 t.kr.

Koncernen har indgået licensaftaler, som er uopsigelige frem til marts 2019. De årlige licensomkostninger andrager 340 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 245 tkr. Leasingkontrakter har en restløbetid på 16-24 måneder med en samlet restforpligtelse på 407 tkr.

Koncernen er sambeskattet og Clausholm Holding ApS er administrationselskab for sambeskatningskredsen. Sambeskattede selskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på selskabsskatter og kildeskatter udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er i koncernselskabet Epoka A/S afgivet virksomhedspant for 60 mio. kr. i selskabets aktiver til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Der er i koncernselskabet Clausholm Ejendomme ApS afgivet pant i ejendommen beliggende Lansen 11, 9230 Svenstrup J til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 7.961 t.kr. Ejendommen har en regnskabsmæssig værdi på 13.800 t.kr. pr. 31. december 2018.

Ligeledes i koncernselskabet Clausholm Ejendomme ApS er der til sikkerhed for alt mellemværende med kreditinstitutter afgivet underpant i ejerpantebrev på 3.475 t.kr. i ejendommen beliggende Lansen 11, 9230 Svenstrup J. Ejendommen har en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 13.800 t.kr.

Derudover er der afgivet underpant i ejerpantebrev for i alt 5.000 t.kr. i ejendommen beliggende Lansen 17, 9230 Svenstrup J. Ejendommen har en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 2.900 t.kr.

I moderselskabet er der for gæld til kreditinstitutter afgivet pant med sikkerhed i følgende aktiver:

Finansielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på 19.350 t.kr. pr. 31. december 2018.

#### 17 Nærtstående parter

Clausholm Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Hans-Henrik Stenild, Hellumvej 10, 9320 Hjøllerp

Hans-Henrik Stenild besidder majoriteten af anpartskapitalen i virksomheden.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2018	2017
<b>17 Nærtstående parter (fortsat)</b>		
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<b>Koncern</b>		
Vederlag til koncernledelse	2.182	1.993
Tilgodehavende hos selskabsdeltager	0	27
Gæld til selskabsdeltager	979	0
<b>Modervirksomhed</b>		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	163	169
Udlodning af udbytte til kapitalejer	-1.353	-642
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	9.262	8.778
Tilgodehavende hos selskabsdeltager	0	27
Gæld til dattervirksomheder	411	409
Gæld til selskabsdeltager	979	0
	<b>Modervirksomhed</b>	
t.kr.	2018	2017
<b>18 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	54	53
Overført resultat	-809	3.361
	<u>-755</u>	<u>3.414</u>
	<b>Koncern</b>	
t.kr.	2018	2017
<b>19 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-9.052	-5.156
Ændring i tilgodehavender	-1.804	-1.271
Ændring i deposita	-180	896
Ændring i leasingforpligtelser	-573	1.061
Ændring i leverandører, gæld til selskabsdeltager og anden gæld	-9.420	3.875
Ændring i periodeafgrænsningsposter, passiver	-23	-1.259
Ændring i forudbetaling fra kunder	-3.839	6.688
	<u>-24.891</u>	<u>4.834</u>
<b>20 Likvide beholdninger og bankgæld</b>		
Likvide beholdninger	2.317	1.883
Gæld til kreditinstitutter	-54.517	-31.245
	<u>-52.200</u>	<u>-29.362</u>