

# FS 12 ApS

Esplanaden 40, 1263 København K  
CVR-nr. 30 17 79 08

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d.

Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 40

---

---

**Selskabet**

---

FS 12 ApS  
Esplanaden 40  
1263 København K  
CVR-nr.: 30 17 79 08  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Fritz H. Schur

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for FS 12 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 10. maj 2019

**Direktionen**

Fritz H. Schur

**Til kapitalejeren i FS 12 ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS 12 ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Næstved, den 10. maj 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne11738

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	580.777	604.410	681.671	501.684	535.144
Indeks	109	113	127	94	100
Resultat af primær drift	16.921	31.182	32.663	35.782	27.740
Indeks	61	112	118	129	100
Finansielle poster i alt	-7.185	-11.233	-12.526	-13.846	-8.387
Indeks	86	134	149	165	100
Årets resultat	9.579	20.822	16.972	18.084	14.395
Indeks	67	145	118	126	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	892.363	836.808	799.933	647.184	541.579
Indeks	165	155	148	119	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	44.199	61.533	63.204	127.309	230.505
Indeks	19	27	27	55	100
Egenkapital	242.639	158.066	136.220	119.579	94.649
Indeks	256	167	144	126	100



**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består primært i investering i tre helejede dattervirksomheder: Fritz Schur Ejendomsadministration ApS, Fritz Schur Technical Group A/S og F. Schur & Co. A/S. Koncernen driver primært teknisk ingeniør-, handels- og produktionsvirksomhed og har en række eneforhandlinger for udenlandske producenter samt egne faciliteter til udvikling, konstruktion, bearbejdning og montage. Herudover omfatter koncernens aktiviteter eje og udlejning af fast ejendom.

**Usædvanlige forhold**

Koncernen har i første halvår erhvervet en større boligudlejningsejendom.

Der er i oktober tilført t.DKK 75.000 i egenkapital fra en spaltning, som først er endeligt registreret efter regnskabsårets udløb.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.DKK 9.579, hvilket anses for at være tilfredsstillende. Dattervirksomhederne opnåede et tilfredsstillende resultat efter skat på t.DKK 10.224, mens moderselskabet i overensstemmelse med forventningerne opnåede et resultat efter skat men før indregning af indtægter af dattervirksomheder på t.DKK -645, som primært hidrører fra finansieringsudgifter til erhvervelse af dattervirksomheder.

Koncernens og selskabets egenkapital udgør herefter ved årets udgang t.DKK 242.639.

**Forventet udvikling**

Koncernen og selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

**Videnressourcer**

Til fortsat sikring af virksomhedens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse og udvikling af koncernens kompetencer.

**Særlige risici**

Koncernen er påvirket af en række kommercielle, operationelle og finansielle risici. Disse risici styres og nedbringes gennem omfattende risikostyring og forsikringsafdækning.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen anvender løbende ressourcer på at videreudvikle og forbedre samt teste systemer og komponenter. Dette foregår såvel internt som i samarbejde med kunder og leverandører.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser, der i væsentlig grad påvirker selskabets finansielle stilling.

### **Filialer i udlandet**

Koncernen har en filial i Holland, som varetager koncernens salg på det hollandske marked.

### **Samfundsansvar**

Dette er koncernens første redegørelse for samfundsansvar (CSR) efter de nye regler i årsregnskabslovens § 99 a.

Koncernen har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere politikker for samfundsansvar, herunder politikker om miljøforhold, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt anti-korruption og bestikkelse.

Begrundelsen herfor er, at det er koncernens generelle politik, at koncernens aktiviteter udføres under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral.

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til gældende lovgivning og agerer som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt.

Derudover er miljøpåvirkningen afledt af virksomhedens drift minimal, og koncernens primære aktiviteter anses at give anledning til lav risiko med hensyn til sociale forhold, menneskerettigheder og anti-korruption.

### **Forretningsmodel**

Koncernens forretningsmodel er opdelt i 2 primære forretningsområder;

1. Produktion, ingeniørvirksomhed og handel med produkter indenfor de 3 primære forretningsområder vindenergi, marine samt øvrig industri. Omsætningen omfatter salg af produkter og ydelser til virksomheder i såvel Danmark som resten af verdenen.
2. Investering i og udlejning af ejendomme i Danmark, hvor indtægterne primært består af lejeindtægter.

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

Ledelsen vil fremover løbende vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

### **Måltal for det underrepræsenterede køn**

*Måltal for bestyrelsen*

Selskabet har blot én person i ledelsen og har derfor ikke opstillet måltal eller politikker for det underrepræsenterede køn.

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Selskabet har ingen ansatte og falder derfor ind under bagatelgrænsen. Selskabet har som følge heraf ikke udarbejdet politikker for den øvrige ledelse.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>580.777</b>	<b>604.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	171	258	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-334.065	-355.650	0	0
	Ejendomsomkostninger	0	-195	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-63.793	-57.853	-9	-8
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>183.090</b>	<b>190.970</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>
2	Personaleomkostninger	-157.812	-151.697	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>25.278</b>	<b>39.273</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-8.357	-8.082	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-9	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>16.921</b>	<b>31.182</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.224	22.097
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.349	3.890	0	0
6	Andre finansielle indtægter	121	274	0	5
7	Andre finansielle omkostninger	-12.655	-15.397	-817	-1.633
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.736</b>	<b>19.949</b>	<b>9.398</b>	<b>20.461</b>
8	Skat af årets resultat	-157	873	181	361
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.579</b>	<b>20.822</b>	<b>9.579</b>	<b>20.822</b>
9	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	174	239	0	0
	Goodwill	10.971	12.361	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.145</b>	<b>12.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Investeringsejendomme	604.712	566.086	0	0
	Indretning af lejede lokaler	343	467	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.908	2.602	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.688	4.266	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	142	162	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>610.793</b>	<b>573.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	266.305	256.087
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	43.561	40.098	0	0
13	Deposita	1.189	1.183	0	0
13	Andre tilgodehavender	206	264	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>44.956</b>	<b>41.545</b>	<b>266.305</b>	<b>256.087</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>666.894</b>	<b>627.728</b>	<b>266.305</b>	<b>256.087</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	36.285	24.983	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	58.109	60.952	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.858	2.057	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>96.252</b>	<b>87.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	78.271	58.627	0	0
15	Udskudt skatteaktiv	1.607	2.504	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	481	0	0
	Andre tilgodehavender	931	1.287	0	20
14	Periodeafgrænsningsposter	4.211	3.466	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>85.020</b>	<b>66.365</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>44.197</b>	<b>54.722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>225.469</b>	<b>209.079</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>892.363</b>	<b>836.807</b>	<b>266.305</b>	<b>256.107</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	195	132	195	132
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	94.639	84.420
	Overført resultat	242.444	157.933	147.805	73.513
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>242.639</b>	<b>158.065</b>	<b>242.639</b>	<b>158.065</b>
16	Andre hensatte forpligtelser	6.613	9.084	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.613</b>	<b>9.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Gæld til tilknyttede virksomheder	106.592	180.655	22.219	97.718
17	Gæld til realkreditinstitutter	367.629	374.720	0	0
17	Leasingforpligtelser	260	334	0	0
17	Deposita	12.557	12.342	0	0
17	Anden gæld	1.949	2.076	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>488.987</b>	<b>570.127</b>	<b>22.219</b>	<b>97.718</b>
	Gæld til tilknyttede virksomheder	58.521	26.686	0	0
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.684	7.759	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.919	1.838	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	58.350	32.301	9	9
	Deposita	53	53	0	0
	Selskabsskat	911	2.458	1.438	315
	Anden gæld	26.686	28.293	0	0
18	Periodeafgrænsningsposter	0	143	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>154.124</b>	<b>99.531</b>	<b>1.447</b>	<b>324</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>643.111</b>	<b>669.658</b>	<b>23.666</b>	<b>98.042</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>892.363</b>	<b>836.807</b>	<b>266.305</b>	<b>256.107</b>

20 Eventualforpligtelser

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

22 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	132	0	136.087
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	265
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	525
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	234
Forslag til resultatdisponering	0	0	20.822
<b>Saldo pr. 31.12.17</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>157.933</b>
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	132	0	157.933
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	63	0	74.937
Korrigeret saldo pr. 01.01.18	195	0	232.870
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-151
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	90
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	56
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.579
<b>Saldo pr. 31.12.18</b>	<b>195</b>	<b>0</b>	<b>242.444</b>

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Modervirksomhed:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	132	61.299	74.788
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	265	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	525	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	234	0
Forslag til resultatdisponering	0	22.097	-1.275
Saldo pr. 31.12.17	132	84.420	73.513
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	132	84.420	73.513
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	63	0	74.937
Korrigeret saldo pr. 01.01.18	195	84.420	148.450
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-151	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	90	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	56	0
Forslag til resultatdisponering	0	10.224	-645
Saldo pr. 31.12.18	195	94.639	147.805

Med effekt fra 1. oktober 2018 er der tilført t.DKK 75.000 i egenkapital fra en spaltning, som først er endelig registreret efter regnskabsårets udløb. Af tilførslen er t.DKK 63 bundet på selskabskapitalen, mens de resterende t.DKK 74.937 indgår som overført resultat.



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>9.579</b>	<b>20.822</b>
23 Reguleringer	17.579	21.081
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-8.260	-6.832
Tilgodehavender	-19.975	19.410
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.050	-36.191
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-4.053	1.744
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>20.920</b>	<b>20.034</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	121	274
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-12.655	-15.251
Betalt selskabsskat	-325	968
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>8.061</b>	<b>6.025</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-35	-253
Køb af materielle anlægsaktiver	-44.076	-61.321
Salg af finansielle anlægsaktiver	-7	5
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-44.118</b>	<b>-61.569</b>
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	32.772	37.319
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	28.551
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-7.240	-19.148
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>25.532</b>	<b>46.722</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-10.525</b>	<b>-8.822</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	54.722	63.544
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>44.197</b>	<b>54.722</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	44.197	54.722
<b>I alt</b>	<b>44.197</b>	<b>54.722</b>

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

## 1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeles sig således på aktiviteter:

Industriaktivitet	507.723	526.193	0	0
Øvrige aktiviteter	73.054	78.217	0	0
I alt	580.777	604.410	0	0

Nettoomsætningen fordeles sig således på geografiske markeder:

Danmark	387.478	438.728	0	0
Eksport	193.299	165.682	0	0
I alt	580.777	604.410	0	0

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	135.933	129.461	0	0
Pensioner	9.719	9.866	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.135	1.938	0	0
Andre personaleomkostninger	10.025	10.432	0	0
I alt	157.812	151.697	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	225	229	0	0

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

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	422	472	4	4
Andre ydelser	361	558	4	4
I alt	783	1.030	8	8

### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	10.224	22.097
---	---	---	--------	--------

### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	6.519	5.060	0	0
Afskrivning på goodwill	-1.170	-1.170	0	0
I alt	5.349	3.890	0	0

### 6. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	87	161	0	5
Valutakursreguleringer	34	113	0	0
I alt	121	274	0	5

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

### 7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	1.778	4.278	813	1.633
Renteomkostninger i øvrigt	10.840	10.991	4	0
Valutakurstab	37	128	0	0
I alt	12.655	15.397	817	1.633

### 8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-713	1.333	-181	-361
Årets regulering af udskudt skat	870	-2.206	0	0
I alt	157	-873	-181	-361

### 9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.224	22.097
Overført resultat	9.579	20.822	-645	-1.275
I alt	9.579	20.822	9.579	20.822

**10. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	6.726	53.160
Tilgang i året	35	0
Kostpris pr. 31.12.18	6.761	53.160
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-6.487	-40.799
Afskrivninger i året	-100	-1.390
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-6.587	-42.189
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	174	10.971

**11. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.18	581.563	7.619	13.018	29.768	162
Tilgang i året	43.442	0	41	716	0
Afgang i året	0	0	-100	-604	-20
Kostpris pr. 31.12.18	625.005	7.619	12.959	29.880	142
Af- og nedskrivninger					
pr. 01.01.18	-15.477	-7.151	-10.416	-25.502	0
Afskrivninger i året	-4.816	-125	-735	-1.191	0
Tilbageførsel af af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver	0	0	100	167	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	334	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-20.293	-7.276	-11.051	-26.192	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	604.712	343	1.908	3.688	142
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	0	0	317	0

**12. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	36.250
Kostpris pr. 31.12.18	0	36.250
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	3.848
Afskrivninger på goodwill	0	-1.170
Årets resultat fra kapitalandele	0	6.519
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.942
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	56
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	7.311
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	43.561
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	171.666	0
Kostpris pr. 31.12.18	171.666	0
Opskrivninger pr. 01.01.18	84.420	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-151	0
Årets resultat fra kapitalandele	10.224	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	90	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	56	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	94.639	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	266.305	0

**12. Kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Fritz Schur Technical Group A/S, København K	100%
Fritz Schur Ejendomsadministration ApS, København K	100%
Care Brands A/S, København K	100%
F. Schur & Co. A/S, København K	100%
FS 14 ApS, København K	100%
Fritz Schur Industri ApS, Albertslund	100%
Hans Buch A/S, Albertslund	100%
Johs. Thornam A/S, Albertslund	100%
Fritz Schur Teknik A/S, Albertslund	100%
Sirodan India I ApS, København K	100%
Sirodan USA ApS, København K	100%
FS Energy Inc., USA	100%
Sirodan China ApS, København K	100%
FS Energy Co. Ltd., Kina	100%
Associerede virksomheder:	
Brd. Klee A/S, Albertslund	44,67%



**13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	1.182	264
Tilgang i året	7	0
Afgang i året	0	-58
Kostpris pr. 31.12.18	1.189	206

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<hr/>				

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt omkostninger	4.211	3.466	0	0
--------------------------	-------	-------	---	---

**15. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18	2.504	3.417	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	-2.971	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-872	2.206	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-2	-148	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18	1.630	2.504	0	0

**16. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.18	9.084
Anvendt i året	-4.671
Hensat i året	2.200
Forpligtelser pr. 31.12.18	6.613

	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Langfristede forpligtelser	4.613	7.084	0	0
Kortfristede forpligtelser	2.000	2.000	0	0
I alt	6.613	9.084	0	0

**17. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	7.311	338.700	374.940	382.120
Leasingforpligtelser	73	0	333	405
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	106.592	180.655
Deposita	0	12.557	12.557	12.342
Anden gæld	300	0	2.249	2.364
I alt	7.684	351.257	496.671	577.886
Modervirksomhed:				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	22.219	97.718
I alt	0	0	22.219	97.718

**18. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	0	143	0	0
---------------------------	---	-----	---	---

**19. Afledte finansielle instrumenter**

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i JPY og USD. Markedsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.18 t.DKK -313.

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af de fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede realkreditlån. Disse Renteswaps er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -2.219. Disse renteswaps er indgået med et dansk pengeinstiut som modpart.

## 20. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1 - 56 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 192, i alt t.DKK 4.946.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har overfor 3. mand stillet kaution på DKK 9,7 mio. Kautionen omfatter pensionsforpligtelser.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har stillet garanti på t.DKK 1.865 til sikkerhed for betaling af husleje m.v. samt deposita via koncernens bankforbindelse.

Koncernen foretager løbende hensættelse til imødegåelse af de eventuelle produktkrav, der kan opstå.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

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

## 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 374.940 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 604.712.

Desuden er ejerpantebreve for i alt t.DKK 28.000 deponeret til sikkerhed for forpligtelser over for kreditinstitutter.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**22. Nærtstående parter**

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

Fritz H. Schur	Ejerskab
----------------	----------

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

	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK

**23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.357	8.082
Andre driftsomkostninger	0	-93
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.463	-2.182
Finansielle indtægter	-121	-274
Finansielle omkostninger	12.655	15.397
Skat af årets resultat	157	-873
Øvrige reguleringer	-6	1.024
I alt	17.579	21.081

## 24. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### KONCERNREGNSKAB

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

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

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

**24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

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



**24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

**24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	10	0
Bygninger	100	0
Indretning af lejede lokaler	3-5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Skat af årets resultat**

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

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

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

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

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

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

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

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

## 24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

**24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

**24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens

**24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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