

## **Kristian Svarrer Holding ApS**

Amerikavej 1  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 31853850

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.04.2020

**Dirigent**

---

Navn: Mikael Hedager Würtz

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Kristian Svarrer Holding ApS

Amerikavej 1

6700 Esbjerg

CVR-nr.: 31853850

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Kristian Svarrer

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Kristian Svarrer Holding ApS.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 15.04.2020

### Direktion

Kristian Svarrer

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Kristian Svarrer Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kristian Svarrer Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 15.04.2020

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	86.367	79.371	76.320	53.308	29.462
Driftsresultat	5.325	(4.488)	6.144	7.682	2.863
Resultat af finansielle poster	(964)	(1.234)	(801)	(1.640)	(1.128)
Årets resultat	3.295	(4.653)	2.918	4.609	1.447
Årets resultat ekskl. minoriteter	3.162	(2.752)	2.073	2.926	897
Samlede aktiver	148.344	133.787	130.081	122.173	139.923
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.357	12.797	15.471	7.705	14.796
Egenkapital	33.616	30.102	36.359	32.224	26.587
Egenkapital ekskl. minoriteter	28.436	25.153	28.455	19.024	15.609
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	11,8	(10,3)	8,7	16,9	5,7
Soliditetsgrad (%)	19,2	18,8	21,9	15,6	11,2

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at besidde kapitalandele og formueforvaltning. Koncernens aktivitet består herudover i shipping, speditjonsvirksomhed, terminalvirksomhed, offshore aktiviteter samt losning og lastning af skibe.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret opnået et tilfredsstillende resultat.

Egenkapitalen inkl. minoriteter udgør 33.616 t.kr. af en balancesum på 148.344 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 22,7%, hvilket er tilfredsstillende. Likviditeten har udviklet sig negativt og utilfredsstillende.

Det er ledelsens opfattelse, at resultatopgørelsen, balancen og pengestrømsopgørelsen med tilhørende noter indeholder alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af virksomhedens resultat i det forløbne år og den finansielle stilling ved årets afslutning.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er på niveau med det forventede.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2020.

### Særlige risici

De væsentligste risici knytter sig til den generelle udvikling inden for de enkelte markedssegmenter. Herudover har koncernen væsentlig omsætning i udenlandsk valuta, hvorfor konkurrenceevnen påvirkes af ændringer i kursen.

### Begivenheder efter balancedagen

Den pågående udfordring ift. COVID-19, har indtil videre kun påvirket driften i mindre grad. De likvide beholdninger er på et fornuftigt niveau.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>86.367</b>	<b>79.371</b>
Personaleomkostninger	2	(74.165)	(77.785)
Af- og nedskrivninger	3	(6.877)	(6.074)
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.325</b>	<b>(4.488)</b>
Andre finansielle indtægter		528	360
Andre finansielle omkostninger		(1.492)	(1.594)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.361</b>	<b>(5.722)</b>
Skat af årets resultat	4	(1.066)	1.069
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.295</b>	<b>(4.653)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		568	739
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	0
Erhvervede licenser		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>568</b>	<b>739</b>
Grunde og bygninger		52.981	56.579
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.266	9.413
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.248	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>63.495</b>	<b>65.992</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		40	40
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.000	6.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.159	1.657
Deposita		126	41
Andre tilgodehavender		670	901
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>9.995</b>	<b>8.639</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>74.058</b>	<b>75.370</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		3.604	2.412
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.604</b>	<b>2.412</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.973	44.650
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.089	1.169
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		233	112
Andre tilgodehavender		1.239	2.584
Tilgodehavende selskabsskat		199	513
Periodeafgrænsningsposter	10	1.532	1.281
<b>Tilgodehavender</b>		<b>62.265</b>	<b>50.309</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.352	1.066
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.352</b>	<b>1.066</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.065</b>	<b>4.630</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>74.286</b>	<b>58.417</b>
<b>Aktiver</b>		<b>148.344</b>	<b>133.787</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		27.886	24.745
Forslag til udbytte for regnskabsåret		250	108
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>28.436</b>	<b>25.153</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>5.180</b>	<b>4.949</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>33.616</b>	<b>30.102</b>
Udskudt skat	11	1.094	331
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.094</b>	<b>331</b>
Gæld til realkreditinstitutter		30.037	32.132
Finansielle leasingforpligtelser		4.150	4.715
Anden gæld		2.799	1.683
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>36.986</b>	<b>38.530</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	2.778	2.601
Bankgæld		20.957	12.465
Finansielle leasingforpligtelser		894	864
Modtagne forudbetalinger fra kunder		111	64
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.695	800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.476	29.287
Anden gæld		16.737	18.743
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>76.648</b>	<b>64.824</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>113.634</b>	<b>103.354</b>
<b>Passiver</b>		<b>148.344</b>	<b>133.787</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	300	24.745	108
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(108)
Valutakursreguleringer	0	132	0
Værdireguleringer	0	124	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(27)	0
Årets resultat	0	2.912	250
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300</b>	<b>27.886</b>	<b>250</b>
		<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo		4.949	30.102
Udbetalt ordinært udbytte		0	(108)
Valutakursreguleringer		57	189
Værdireguleringer		53	177
Skat af egenkapitalbevægelser		(12)	(39)
Årets resultat		133	3.295
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b>5.180</b>	<b>33.616</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		5.325	(4.488)
Af- og nedskrivninger		6.877	6.074
Ændringer i arbejdskapital	13	(10.291)	(1.926)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.911</b>	<b>(340)</b>
Modtagne finansielle indtægter		528	360
Betalte finansielle omkostninger		(1.492)	(1.594)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(28)	(504)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>919</b>	<b>(2.078)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(853)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.357)	(12.797)
Salg af materielle anlægsaktiver		630	7.332
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.353)	(1.494)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	47
Udlån		0	(6.000)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.080)</b>	<b>(13.765)</b>
Optagelse af lån		0	10.200
Afdrag på lån mv.		(1.522)	0
Udbetalt udbytte		(108)	(2.206)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.630)</b>	<b>7.994</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(5.791)</b>	<b>(7.849)</b>
Likvider primo		(6.769)	1.037
Valutakursreguleringer af likvider		20	43
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(12.540)</b>	<b>(6.769)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.065	4.630
Værdipapirer		1.352	1.066
Kortfristet gæld til banker		(20.957)	(12.465)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(12.540)</b>	<b>(6.769)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Den pågående udfordring ift. COVID-19, har indtil videre kun påvirket driften i mindre grad. De likvide beholdninger er på et fornuftigt niveau.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	67.592	71.147
Pensioner	4.965	5.348
Andre omkostninger til social sikring	694	494
Andre personaleomkostninger	914	796
	<b>74.165</b>	<b>77.785</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>146</b>	<b>150</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	(16)	123
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.048	6.491
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(155)	(540)
	<b>6.877</b>	<b>6.074</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	303	(44)
Ændring af udskudt skat	763	(1.025)
	<b>1.066</b>	<b>(1.069)</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	250	108
Overført resultat	2.912	(2.860)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	133	(1.901)
	<b>3.295</b>	<b>(4.653)</b>

## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	853	138	41
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>853</b>	<b>138</b>	<b>41</b>
Af- og nedskrivninger primo	(114)	(138)	(41)
Årets afskrivninger	(171)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(285)</b>	<b>(138)</b>	<b>(41)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	86.996	35.180	0
Valutakursreguleringer	149	22	0
Tilgange	47	3.062	1.248
Afgange	0	(756)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>87.192</b>	<b>37.508</b>	<b>1.248</b>
Af- og nedskrivninger primo	(30.416)	(25.769)	0
Valutakursreguleringer	(46)	(15)	0
Årets afskrivninger	(3.749)	(3.124)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	666	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(34.211)</b>	<b>(28.242)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>52.981</b>	<b>9.266</b>	<b>1.248</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>5.015</b>	-



## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	40	6.000	1.657	41
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Tilgange	0	0	1.502	85
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>40</b>	<b>6.000</b>	<b>3.159</b>	<b>126</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40</b>	<b>6.000</b>	<b>3.159</b>	<b>126</b>

	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	901
Valutakursreguleringer	3
Tilgange	(234)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>670</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>670</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>9. Associerede virksomheder</b>		
Kanalhusene Invest I ApS	Esbjerg	23,3
Kanalhusene Invest II ApS	Esbjerg	23,3

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte forsikringer, licenser og leje.

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	89	109
Materielle anlægsaktiver	1.344	1.651
Tilgodehavender	(34)	(54)
Gældsforpligtelser	(305)	(233)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(1.142)
	<b>1.094</b>	<b>331</b>

### Bevægelser i året

Primo	331
Indregnet i resultatopgørelsen	763
<b>Ultimo</b>	<b>1.094</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.091	2.061	30.037	21.650
Finansielle leasingforpligtelser	532	392	4.150	0
Anden gæld	155	148	2.799	1.985
	<b>2.778</b>	<b>2.601</b>	<b>36.986</b>	<b>23.635</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.160)	(84)
Ændring i tilgodehavender	(12.235)	2.080
Ændring i leverandørgæld mv.	3.104	(3.922)
	<b>(10.291)</b>	<b>(1.926)</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>11.903</b>	<b>15.679</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>15. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	280	280
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>280</b>	<b>280</b>

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for A/S J. Lauritzens Eftf. og Jutlandia Terminal A/S' bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom. 7.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 28.585 t.kr.

Til sikkerhed for Jutlandia Terminal A/S' bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 2.700 t.kr. i andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør 0 kr.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. I tillæg til ovenstående transaktioner har der i regnskabsåret været transaktioner med nærtstående parter, som er gennemført på normale markedsvilkår.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>18. Dattervirk- somheder</b>			
A/S J. Lauritzens Eftf.	Esbjerg	A/S	70,0
Jutlandia Terminal Ejendomme ApS	Esbjerg	ApS	70,0
Global Offshore ApS	Esbjerg	ApS	49,0
Jutlandia Terminal A/S	Esbjerg	ApS	70,0
Lauritzen Logistica S.r.l.	Italien	S.r.l.	70,0
Mermaid Maritime Vietnam JSC	Vietnam	JSC	70,0
Harbour Group Holding ApS	Esbjerg	ApS	70,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>1.886</b>	<b>1.753</b>
Af- og nedskrivninger		(726)	(726)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.160</b>	<b>1.027</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.088	(3.381)
Andre finansielle indtægter	1	298	14
Andre finansielle omkostninger		(100)	(233)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.446</b>	<b>(2.573)</b>
Skat af årets resultat	2	(284)	(179)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>3.162</b>	<b>(2.752)</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		16.300	17.026
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>16.300</b>	<b>17.026</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.035	12.718
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>15.035</b>	<b>12.718</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>31.335</b>	<b>29.744</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.735	3.453
Andre tilgodehavender		26	0
Tilgodehavende selskabsskat		199	513
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		20	0
Periodeafgrænsningsposter	6	97	50
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.077</b>	<b>4.016</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.352	1.066
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.352</b>	<b>1.066</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.055</b>	<b>361</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.484</b>	<b>5.443</b>
<b>Aktiver</b>		<b>37.819</b>	<b>35.187</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.838	1.521
Overført overskud eller underskud		24.048	23.224
Forslag til udbytte for regnskabsåret		250	108
<b>Egenkapital</b>		<b>28.436</b>	<b>25.153</b>
Udskudt skat	7	52	51
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>52</b>	<b>51</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.121	8.635
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>8.121</b>	<b>8.635</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	513	512
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61	61
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	176
Anden gæld		636	599
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.210</b>	<b>1.348</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>9.331</b>	<b>9.983</b>
<b>Passiver</b>		<b>37.819</b>	<b>35.187</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>
Egenkapital primo	300	1.521	23.224
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	132	0
Værdireguleringer	0	97	0
Årets resultat	0	2.088	824
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300</b>	<b>3.838</b>	<b>24.048</b>

  

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	108	25.153
Udbetalt ordinært udbytte	(108)	(108)
Valutakursreguleringer	0	132
Værdireguleringer	0	97
Årets resultat	250	3.162
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>250</b>	<b>28.436</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3	12
Øvrige finansielle indtægter	295	2
	<b>298</b>	<b>14</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	283	176
Ændring af udskudt skat	1	3
	<b>284</b>	<b>179</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	250	108
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	(3.381)
Overført resultat	2.912	521
	<b>3.162</b>	<b>(2.752)</b>
		<b>Grunde og bygninger</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		18.851
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>18.851</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.825)
Årets afskrivninger		(726)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(2.551)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>16.300</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	11.197
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.197</b>
Opskrivninger primo	1.521
Valutakursreguleringer	132
Egenkapitalreguleringer	97
Andel af årets resultat	2.088
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.838</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.035</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt leje.

	<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>7. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	66	65
Gældsforpligtelser	(14)	(14)
	<b>52</b>	<b>51</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	51	
Indregnet i resultatopgørelsen	1	
<b>Ultimo</b>	<b>52</b>	

Der foretages indregning af skatteaktiver, da forskelsværdien mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier vil medføre reduktion af fremtidige skattebetalinger. Skatteaktiver måles til 22% af forskelsværdien.

## Modervirksomhedens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	513	512	8.121	6.066
	<b>513</b>	<b>512</b>	<b>8.121</b>	<b>6.066</b>

### 9. Eventualforpligtelser

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

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.300 t.kr.

### 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Kristian Svarrer, Esbjerg, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 12. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. I tillæg til ovenstående transaktioner har der i regnskabsåret været transaktioner med nærtstående parter, som er gennemført på normale markedsvilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Ejendomsomkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger og nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

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

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

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Afskrivningsperioden er fastsat til 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	20-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedens resultat.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Overførslen sker under hensyntagen til udbytte, der er udloddet på generalforsamlingen i de tilknyttede virksomheder.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspøssition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

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

### Udskudt skat

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

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

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **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.

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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