
Clausen Controls Holding II ApS

Alsion 2, 6400 Sønderborg

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 32 87 84 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/04 2018

Jan C. von Backhaus
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Clausen Controls Holding II ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 20. april 2018

Direktion

Jan C. von Backhaus

Bestyrelse

Jørgen M. Clausen
formand

Peter M. Clausen

Bente Skibsted

Jan C. von Backhaus

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Clausen Controls Holding II ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Clausen Controls Holding II ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Aarhus, den 20. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund
statsautoriseret revisor
mne10845

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
mne23333

Selskabsoplysninger

Selskabet	Clausen Controls Holding II ApS Alsion 2 6400 Sønderborg CVR-nr.: 32 87 84 23 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Sønderborg
Bestyrelse	Jørgen M. Clausen, formand Peter M. Clausen Bente Skibsted Jan C. von Backhaus
Direktion	Jan C. von Backhaus
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Danske Bank A/S Perlegade 24-26 6400 Sønderborg

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Resultat før finansielle poster	-210	-282
Resultat af finansielle poster	169.616	120.743
Årets resultat	169.406	120.461
Balance		
Balancesum	2.286.793	2.331.446
Egenkapital	2.286.682	2.331.155
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-413	-84
- investeringsaktivitet	131.402	135.590
- finansieringsaktivitet	-131.000	-135.500
Årets forskydning i likvider	-11	6
Nøgletal i %		
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	7,3%	5,5%

I henhold til årsregnskabsloven §128, stk. 4. oplyse ikke sammenligningstal for 2013 til 2015, da selskabet ikke havde pligt til at aflægge koncernregnskab før 2016.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Clausen Controls Holding II ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens og moderselskabets hovedaktivitet er besiddelse af aktier i Danfoss A/S eller aktier/anpartar i selskaber, der udelukkende direkte eller indirekte ejer aktier i Danfoss.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 169.406, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 2.286.682.

Årets resultat var som forventet og anses for tilfredstillende.

Særlige risici

Koncernen er ikke udsat for særlige risici ud over almindelig forretningsmæssig risici. For særlige risici i koncernens associerede virksomhed henvises til ledelsesberetning i Danfoss A/S.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens drift forventes i 2018 at skabe en positiv likviditet i samme størrelsesorden som i år, hvilket er baseret på positive forventninger til resultat og udbytte fra Danfoss A/S.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Bruttotab		-210	-282	-46	-29
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	131.000	135.600
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	169.640	120.743	0	0
Finansielle indtægter	2	0	0	1	1
Finansielle omkostninger	3	-24	0	-21	-1
Resultat før skat		169.406	120.461	130.934	135.571
Skat af årets resultat		0	0	0	0
Årets resultat		169.406	120.461	130.934	135.571

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	2.046.375	2.046.375
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	2.286.301	2.330.943	0	0
Finansielle anlægsaktiver		2.286.301	2.330.943	2.046.375	2.046.375
Anlægsaktiver		2.286.301	2.330.943	2.046.375	2.046.375
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	29	28
Andre tilgodehavender		7	7	0	0
Tilgodehavender		7	7	29	28
Likvide beholdninger		485	496	46	106
Omsætningsaktiver		492	503	75	134
Aktiver		2.286.793	2.331.446	2.046.450	2.046.509

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		26.175	26.175	26.175	26.175
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		240.233	284.875	0	0
Overført resultat		2.020.274	2.020.105	2.020.185	2.020.251
Egenkapital	6	2.286.682	2.331.155	2.046.360	2.046.426
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	59	57
Anden gæld		111	291	31	26
Kortfristede gældsforpligtelser		111	291	90	83
Gældsforpligtelser		111	291	90	83
Passiver		2.286.793	2.331.446	2.046.450	2.046.509
Resultatdisponering	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9				
Nærtstående parter	10				
Begivenheder efter balancedagen	11				
Anvendt regnskabspraksis	12				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	26.175	284.875	2.020.106	2.331.156
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-131.000	-131.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-82.880	0	-82.880
Årets resultat	0	38.238	131.168	169.406
Egenkapital 31. december	26.175	240.233	2.020.274	2.286.682

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	26.175	0	2.020.251	2.046.426
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-131.000	-131.000
Årets resultat	0	0	130.934	130.934
Egenkapital 31. december	26.175	0	2.020.185	2.046.360

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		169.406	120.461
Reguleringer	7	-169.616	-120.743
Ændring i driftskapital	8	-179	198
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-389	-84
Renteudbetalinger og lignende		-24	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-413	-84
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		131.402	135.590
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		131.402	135.590
Betalt udbytte		-131.000	-135.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-131.000	-135.500
Ændring i likvider		-11	6
Likvider 1. januar		496	490
Likvider 31. december		485	496
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		485	496
Likvider 31. december		485	496

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
1 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	131.000	135.500	131.000	135.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	38.238	-14.847	0	0
Overført resultat	168	-192	-66	71
	169.406	120.461	130.934	135.571
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1	1
	0	0	1	1
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2	1
Andre finansielle omkostninger	24	0	19	0
	24	0	21	1

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	2.046.375	2.046.375
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.046.375	2.046.375

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Clausen Controls A/S	Sønderborg	1.102.000	100%	2.046.478	131.268
Clausen Controls Holding I ApS	Sønderborg	401.000	100%	2.046.361	130.966

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	2.046.068	2.046.068	0	0
Kostpris 31. december	2.046.068	2.046.068	0	0
Værdireguleringer 1. januar	284.875	414.127	0	0
Årets resultat	169.640	120.743	0	0
Modtagne udbytter	-131.402	-135.590	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-82.880	-114.405	0	0
Værdireguleringer 31. december	240.233	284.875	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.286.301	2.330.943	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejer - og	Egenkapital	Årets resultat
			stemmeandel		
Danfoss A/S	Sønderborg	997.000.000	26,26% / 5,44%	18.279.000	3.005.000

Noter til årsregnskabet

6 Egenkapital

Selskabskapitalen består af nom. 26.175.710. A- anparter er tillagt forlods udbyttet på TDKK 591.620.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> TDKK
A-anparter	2.617.571	2.617.571
B-anparter	261.757	261.757
C-anparter	23.296.382	<u>23.296.382</u>
		<u>26.175.710</u>

7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>Koncern</u>	
	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Finansielle omkostninger	24	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-169.640	-120.743
	<u>-169.616</u>	<u>-120.743</u>

8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i anden gæld	<u>-179</u>	<u>198</u>
	<u>-179</u>	<u>198</u>

Noter til årsregnskabet

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

Koncernen har et skatteaktiv pr. 31. december 2017 på TDKK 346. Beløbet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed omkring tidspunktet for udnyttelsen heraf.

Moderselskabet har et skatteaktiv pr. 31. december 2017 på TDKK 58. Beløbet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed omkring tidspunktet for udnyttelsen heraf.

Eventualforpligtelser

Koncernen og moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernen og moderselskabet hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

10 Nærtstående parter

I henhold til årsregnskabsloven §98c, stk. 7 oplyses der ikke om transaktioner med nærtstående parter.

11 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Clausen Controls Holding II ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administration mv.

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

I resultatopgørelsen for koncernen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af gældsforpligtelser og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$