

# TPH Invest ApS

Bøgballevej 19, 8723 Løsning

CVR-nr. 33 08 20 02

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. april 2018

Dirigent:

.....  
Brian Danebod



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for TPH Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.



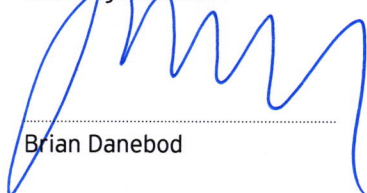
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 4. april 2018  
Direktion:

  
Henning Andersen  
Torben Andersen  
Per Møller  
Brian Danebod

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TPH Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TPH Invest 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. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskab. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

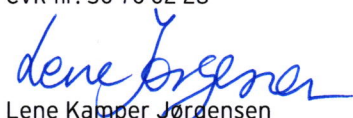
Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Vejle, den 4. april 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Lene Kamper Jørgensen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne34456

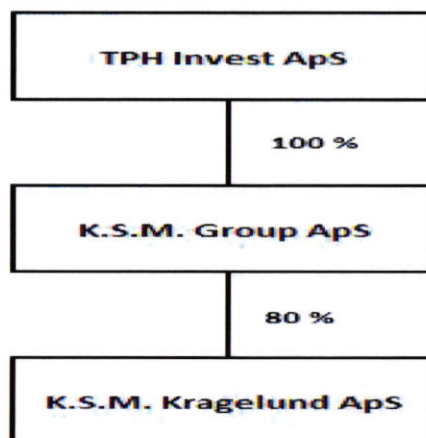
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	TPH Invest ApS
Adresse, postnr., by	Bøgballevej 19, 8723 Løsning
CVR-nr.	33 08 20 02
Stiftet	23. august 2010
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Henning Andersen Torben Andersen Per Møller Brian Danebod
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

kr.	2017	2016
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste/ bruttotab	50.602.497	-9.024
Resultat af ordinær primær drift	6.788.680	-9.024
Resultat af finansielle poster	-2.047.326	-41.965
<b>Årets resultat</b>	<b>3.685.235</b>	<b>3.315.087</b>
Balancesum	77.355.958	7.391.225
<b>Egenkapital</b>	<b>15.260.983</b>	<b>5.443.534</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	8.991.607	-50.989
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-12.215.840	0
Investering i materielle anlægsaktiver	-6.171.598	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-12.105.548	1.201.964
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-15.329.781</b>	<b>1.150.975</b>
<b>Nøgletal</b>		
Afkastningsgrad	16,0 %	-0,1 %
Soliditetsgrad	11,3 %	73,6 %
Egenkapitalforrentning	40,2 %	60,9 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>82</b>	<b>0</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Koncernforholdet er opstået primo 2017.



## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været at udføre underleverandørarbejder indenfor metalindustrien samt producere og sælge HEMA udstyr og KOLSTER luft og røggasspjæld.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 3.685.235 kr. mod et overskud på 3.315.087 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 15.260.983 kr. Koncernens ledelse forventede i årsrapporten for 2016 et resultat på samme niveau som 2016. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Videnressourcer

Da koncernen i væsentlig grad beskæftiger sig med nicheområder med en høj grad af specialisering, er det af afgørende betydning at rekruttere, uddanne og fastholde medarbejdere. Derfor arbejdes der løbende på at forbedre såvel det psykiske som det fysiske arbejdsmiljø - med det formål at gøre selskabet til en attraktiv arbejdsplads.

### Særlige risici

#### *Brancherisici*

Koncernens ledelse har fokus på risikoen ved outsourcing af stålbearbejdning til udlandet. Ledelsen er dog af den opfattelse, at det stadig er muligt at fastholde og forøge aktivitetsniveauet ved at tilbyde korte leveringstider, høj leveringsikkerhed, kvalitet og fleksibilitet.

#### *Finansielle risici*

Koncernens aktiviteter indebærer begrænsede finansielle risici, der kan påvirke selskabets udvikling, finansielle stilling og drift. Selskabet holder et samlet overblik over valutapositioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisici og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Det er koncernens mål at minimere energiforbruget omkring el og varme ved løbende at udvikle styring af udsugningsprocesser m.v. Endvidere arbejdes der med at fastholde eller forbedre støjniveauet omkring virksomheden.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foretages ikke systematisk forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet, men ledelsen holder sig løbende ajour med udviklingen i branchen, og der udvikles til stadighed nye specialprodukter, som senere kan danne grundlag for egentlig produktudvikling og dermed nye produkter. Det gælder specielt for koncernens egenproduktion.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

I koncernens hovedaktivitet forventes omsætning på et lidt lavere niveau end 2017, men med et andet produktmiks, som forventes at give en højere og mere tilfredsstillende indtjening end i 2017. Et nyt ERP system indføres i 2018 og samtidig fortsætter arbejdet med at effektivisere arbejdsprocesserne.



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

## Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed		
		2017	2016	2017	2016	
		<b>AKTIVER</b>				
		<b>Anlægsaktiver</b>				
6		<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
		Færdiggjorte udviklingsprojekter	316.309	0	0	0
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	70.043	0	0	0
			<u>386.352</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7		<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
		Grunde og bygninger	30.187.133	0	0	0
		Produktionsanlæg og maskiner	9.892.842	0	0	0
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.244.000	0	0	0
			<u>43.323.975</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8		<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
		Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	12.211.535	0
		Kapitalandele i associerede virksomheder	0	6.103.823	0	6.103.823
			<u>0</u>	<u>6.103.823</u>	<u>12.211.535</u>	<u>6.103.823</u>
		<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>43.710.327</u>	<u>6.103.823</u>	<u>12.211.535</u>	<u>6.103.823</u>
		<b>Omsætningsaktiver</b>				
		<b>Varebeholdninger</b>				
		Råvarer og hjælpematerialer	8.496.738	0	0	0
		Varer under fremstilling	1.030.463	0	0	0
		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.708.223	0	0	0
			<u>18.235.424</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		transport	18.235.424	0	0	0

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance (fortsat)**

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	transport	18.235.424	0	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.565.505	0	0	0
9	Entreprisekontrakter	725.761	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	605.559	0	19.355	0
	Andre tilgodehavender	107.606	0	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	447.761	0	0	0
		<u>13.452.192</u>	<u>0</u>	<u>19.355</u>	<u>0</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>15.375</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.942.640</u>	<u>1.287.402</u>	<u>0</u>	<u>1.287.402</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>33.645.631</u>	<u>1.287.402</u>	<u>19.355</u>	<u>1.287.402</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>77.355.958</u></u>	<u><u>7.391.225</u></u>	<u><u>12.230.890</u></u>	<u><u>7.391.225</u></u>



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

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
11	Selskabskapital	108.000	108.000	108.000	108.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.418.576	1.203.823
	Overført resultat	8.241.665	4.975.534	6.243.089	3.771.711
	Foreslået udbytte	420.000	360.000	0	360.000
	<b>Anpartshavere i TPH Invest ApS' andel af egenkapital</b>	8.769.665	5.443.534	8.769.665	5.443.534
	Minoritetsinteresser	6.491.318	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	15.260.983	5.443.534	8.769.665	5.443.534
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
13	Udskudt skat	1.482.147	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	1.482.147	0	0	0
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til realkreditinstitutter	13.209.883	0	0	0
	Gæld til banker	4.200.000	0	0	0
	Leasingforpligtelser	2.823.337	0	0	0
	Anden gæld	11.304.166	0	0	0
		31.537.386	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.965.584	0	0	0
	Gæld til banker	1.624.730	0	1.624.730	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.579.137	7.500	7.500	7.500
	Gæld til associerede virksomheder	1.828.995	1.940.191	1.828.995	1.940.191
	Anden gæld	11.076.996	0	0	0
		29.075.442	1.947.691	3.461.225	1.947.691
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	60.612.828	1.947.691	3.461.225	1.947.691
	<b>PASSIVER I ALT</b>	77.355.958	7.391.225	12.230.890	7.391.225

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 15 Sikkerhedsstillelser
- 16 Renterisici
- 17 Nærtstående parter

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

## Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2017	108.000	4.975.534	360.000	5.443.534	0	5.443.534
	Regulering af egenkapital ved køb af dattervirksomhed	0	0	0	0	8.655.086	8.655.086
	Overført via resultatdisponering	0	2.436.429	420.000	2.856.429	828.806	3.685.235
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	829.702	0	829.702	207.426	1.037.128
	Udloddet udbytte	0	0	-360.000	-360.000	-3.200.000	-3.560.000
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>108.000</b>	<b>8.241.665</b>	<b>420.000</b>	<b>8.769.665</b>	<b>6.491.318</b>	<b>15.260.983</b>
		Modervirksomhed					
Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
	Egenkapital 1. januar 2016	108.000	0	1.999.951	200.000	2.307.951	
18	Overført, jf. resultatdisponering	0	1.183.327	1.771.760	360.000	3.315.087	
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	20.496	0	0	20.496	
	Udloddet udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000	
	<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>108.000</b>	<b>1.203.823</b>	<b>3.771.711</b>	<b>360.000</b>	<b>5.443.534</b>	
18	Overført, jf. resultatdisponering	0	385.051	2.471.378	60.000	2.916.429	
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	829.702	0	0	829.702	
	Udloddet udbytte	0	0	0	-420.000	-420.000	
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>108.000</b>	<b>2.418.576</b>	<b>6.243.089</b>	<b>0</b>	<b>8.769.665</b>	

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

Note	kr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	3.685.235	3.315.087
19	Reguleringer	8.639.972	-3.324.111
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	12.325.207	-9.024
20	Ændring i driftskapital	3.556.281	0
	Pengestrømme fra primær drift	15.881.488	-9.024
	Renteindbetalinger m.v.	1.688	0
	Renteudbetalinger m.v.	-2.049.014	-41.965
	Betalt selskabsskat	-4.842.555	0
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.991.607</b>	<b>-50.989</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-35.982	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-6.171.598	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	344.699	0
	Køb af dattervirksomhed	-6.352.959	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-12.215.840</b>	<b>0</b>
	Udbetalt udbytte	-3.560.000	-200.000
	Modtaget udbytte	0	1.960.000
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	6.000.000	0
	Provenue ved indgåelse af leasingforpligtelser	4.245.613	0
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-1.400.187	0
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-13.231.958	0
	Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-111.196	-558.036
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-4.047.820	0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-12.105.548</b>	<b>1.201.964</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-15.329.781</b>	<b>1.150.975</b>
	Likvider 1. januar	1.287.402	136.427
	Korrektion af likvider primo ved køb af dattervirksomhed	14.360.289	0
21	<b>Likvider 31. december</b>	<b>317.910</b>	<b>1.287.402</b>



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TPH Invest ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

#### Koncernregnskabet

##### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

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

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

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

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

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

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

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

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

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

#### Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi (niveau 2 i dagsværdihierakiet). Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

#### Leasingkontrakter

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

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

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5 år

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminerings af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat

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

Modervirksomheden er 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 sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen.

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

##### Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

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



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs- sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpema- terialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostnin- ger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indi- kation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der forelig- ger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikosty- ringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs- erfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sik- kerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Entreprisekontrakter

Igangværende leverancer måles til kostprisen af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Købsprisen opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkost- ninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgå- ede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkost- ningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som akti- ver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer over- stiger salgsværdien.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Foreslået udbytte*

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

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

#### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

#### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

#### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$



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

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	33.841.160	0	0	0
Pensioner	2.660.878	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	289.028	0	0	0
Andre personaleomkostninger	1.405.943	0	0	0
	<u>38.197.009</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>82</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Koncern**

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 3.694 t.kr.

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	165.335	0	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.451.473	0	0	0
	<u>5.616.808</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til associerede virksomheder	38.804	41.965	38.804	41.965
Andre finansielle omkostninger	2.010.210	0	35.473	0
	<u>2.049.014</u>	<u>41.965</u>	<u>74.277</u>	<u>41.965</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.101.917	0	-19.355	0
Årets regulering af udskudt skat	-45.798	86.391	0	86.391
	<u>1.056.119</u>	<u>86.391</u>	<u>-19.355</u>	<u>86.391</u>

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

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2017	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	707.068	102.501	809.569
Tilgange	35.982	0	35.982
Kostpris 31. december 2017	743.050	102.501	845.551
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0	0
Akkumulerede ned- og afskrivninger af tilgange ved køb af virksomhed	281.906	11.958	293.864
Afskrivninger	144.835	20.500	165.335
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	426.741	32.458	459.199
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>316.309</b>	<b>70.043</b>	<b>386.352</b>

#### Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af svejseprocedurer med en regnskabsmæssig værdi på 316 t.kr.

#### 7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Tilgang ved køb af virksomhed	63.930.176	36.157.206	6.329.889	106.417.271
Tilgange	954.494	3.157.685	2.059.419	6.171.598
Afgange	0	-105.500	-665.163	-770.663
Kostpris 31. december 2017	64.884.670	39.209.391	7.724.145	111.818.206
Akkumulerede ned- og afskrivninger af tilgange ved køb af virksomhed	32.466.839	27.126.223	3.955.941	63.549.003
Afskrivninger	2.230.698	2.295.826	924.949	5.451.473
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-105.500	-400.745	-506.245
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	34.697.537	29.316.549	4.480.145	68.494.231
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>30.187.133</b>	<b>9.892.842</b>	<b>3.244.000</b>	<b>43.323.975</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	3.074.650	2.400.352	5.475.002

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

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Modervirksomhed		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar 2017	0	2.940.000	2.940.000
Tilgange	6.352.959	0	6.352.959
Overført	2.940.000	-2.940.000	0
Kostpris 31. december 2017	9.292.959	0	9.292.959
Værdireguleringer 1. januar 2017	0	3.163.823	3.163.823
Modtaget udbytte	-4.000.000	0	-4.000.000
Årets resultat	2.925.051	0	2.925.051
Årets værdireguleringer	829.702	0	829.702
Overførsel	3.163.823	-3.163.823	0
Værdireguleringer 31. december 2017	2.918.576	0	2.918.576
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>12.211.535</b>	<b>0</b>	<b>12.211.535</b>

#### Modervirksomhed

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
<b>Dattervirksomheder</b>					
K.S.M. Group ApS	ApS	Hedensted	100,00 %	12.211.536	2.925.051

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>9 Entrepriskontrakter</b>				
Salgsværdi af udført arbejde	725.761	0	0	0
	725.761	0	0	0
der indregnes således:				
Entrepriskontrakter (aktiver)	725.761	0	0	0
	725.761	0	0	0

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

##### Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, og vedrører IT-omkostninger med 358.903 kr. og øvrige omkostninger med 88.858 kr.

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

### Noter

#### 11 Selskabskapital

Selskabskapitalen udgør 108.000 kr. fordelt på kapitalandele á pålydende 1 kr. eller multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo	108.000	108.000	81.000	81.000	81.000
Kapitalforhøjelse	0	0	27.000	0	0
	<u>108.000</u>	<u>108.000</u>	<u>108.000</u>	<u>81.000</u>	<u>81.000</u>

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	14.825.917	1.616.034	13.209.883	7.021.248
Gæld til banker	5.400.000	1.200.000	4.200.000	0
Leasingforpligtelser	6.248.991	3.425.654	2.823.337	0
Anden gæld	14.028.062	2.723.896	11.304.166	0
	<u>40.502.970</u>	<u>8.965.584</u>	<u>31.537.386</u>	<u>7.021.248</u>

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>13 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	1.527.945	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-45.798	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<u>1.482.147</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat omfatter igangværende arbejder for fremmed regning, varebeholdninger samt immaterielle og materielle aktiver.

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

##### Modervirksomhed

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



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

### Noter

#### 15 Sikkerhedsstillelser

##### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 udgør 30.187 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut samt anden gæld har koncernen stillet skadesløsbrev, 10.000 t.kr., i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 30.187 t.kr.

Til sikkerhed for anden gæld er stillet pant i koncernens andel af kapitalandelene i K.S.M. Kragelund ApS. Dem samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i K.S.M. Kragelund ApS, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 25.965 t.kr.

##### Modervirksomhed

#### 16 Renterisici

##### Koncern

##### Renterisici

Koncernen har indgået renteswapaftaler i tilknytning til kreditforeningsbelåningen. Pr. 31. december 2017 udgør værdien af de finansielle kontrakter -5.759 t.kr., som er indregnet i balancen under posten anden gæld. Aftalerne afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger. Aftalerne kan sepcificeres således:

DKK 20.000.000, rentemargin 1,035 %, udløb 2020

EUR 1.340.000, variabel rente euribor 12 mdr. til fast rente 3,58 %, udløb 2020

EUR 1.300.000, variabel rente euribor 12 mdr. til fast rente 3,505 %, udløb 2041

#### 17 Nærtstående parter

##### Modervirksomhed

TPH Invest ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
HAKSM Invest ApS	Vejle	Kapitalbesiddelse
TAKSM Invest ApS	Ikast/Brande	Kapitalbesiddelse
PMKSM Invest ApS	Vejle	Kapitalbesiddelse
BDKSM Invest ApS	Vejle	Kapitalbesiddelse
K.S.M. Group ApS	Hedensted	Dattervirksomhed
K.S.M. Kragelund ApS	Hedensted	Dattervirksomhed

##### Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

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

		Modervirksomhed	
kr.		2017	2016
<b>18</b>	<b>Resultatdisponering</b>		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	420.000	360.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-34.949	1.183.327
	Overført resultat	2.471.378	1.771.760
		<u>2.856.429</u>	<u>3.315.087</u>
		Koncern	
kr.		2017	2016
<b>19</b>	<b>Reguleringer</b>		
	Af- og nedskrivninger	5.616.808	0
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-80.281	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-3.452.467
	Finansielle indtægter	-1.688	0
	Finansielle omkostninger	2.049.014	41.965
	Skat af årets resultat	1.056.119	86.391
		<u>8.639.972</u>	<u>-3.324.111</u>
<b>20</b>	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Ændring i varebeholdninger	174.649	0
	Ændring i tilgodehavender	3.412.527	0
	Ændring i leverandørgæld m.v.	-1.360.546	0
	Andre ændringer i driftskapital	1.329.651	0
		<u>3.556.281</u>	<u>0</u>
<b>21</b>	<b>Likvider, ultimo</b>		
	Likvide beholdninger ifølge balancen	1.942.640	1.287.402
	Kortfristet gæld til banker	-1.624.730	0
		<u>317.910</u>	<u>1.287.402</u>