

## **BC Holding af 2011 A/S**

Toldbodvej 1  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 33768354

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.04.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Jørgen Rathschau Sørensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	8
Koncernens balance pr. 31.12.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

BC Holding af 2011 A/S  
Toldbodvej 1  
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 33768354  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Bestyrelse

Christian Rølmer Christensen, formand  
Jørgen Lauridsen Jensen  
Johnny Christian Haahr  
Hanne Brita Christensen  
Jørgen Rathschau Sørensen

## Direktion

Carsten Eskildsen  
Kim Bøllingtoft Straarup

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for BC Holding af 2011 A/S.

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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 25.04.2019

### Direktion

Carsten Eskildsen

Kim Bøllingtoft Straarup

### Bestyrelse

Christian Rølmer Christensen  
formand

Jørgen Lauridsen Jensen

Johnny Christian Haahr

Hanne Brita Christensen

Jørgen Rathschau Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i BC Holding af 2011 A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BC Holding af 2011 A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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 25.04.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Bo Klitten Kjærgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34507

## Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	116.400	90.481	95.461	107.702	102.180
Driftsresultat	7.719	(3.241)	(976)	7.397	4.065
Resultat af finansielle poster	(1.616)	(1.247)	(1.547)	(2.048)	(2.209)
Årets resultat	4.280	(3.716)	(2.489)	4.115	1.352
Årets resultat ekskl. minoriteter	2.649	(3.179)	(2.395)	135	(496)
Samlede aktiver	146.963	142.690	139.388	146.067	139.553
Investeringer i materielle anlægsaktiver	25.894	10.878	6.023	8.042	13.861
Egenkapital	42.345	38.016	41.833	44.294	36.066
Egenkapital ekskl. minoriteter	23.528	20.843	24.096	26.470	26.338
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	76.763	73.520	94.260	108.234	99.194
Nettorentebærende gæld	48.287	25.416	18.023	34.459	54.067
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	11,1	(3,3)	(0,2)	6,8	4,1
Finansiell gearing	1,1	0,7	0,4	0,8	1,5
Egenkapitalens forrentning (%)	11,9	(14,2)	(9,5)	0,5	(1,9)
Soliditetsgrad (%)	16,0	14,6	17,3	18,1	18,9

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
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.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består i aktiebesidelser i dattervirksomheder. Koncernens aktivitet består hovedsagligt i transportopgaver med tankkøretøjer, presenningskøretøjer og andre transportmidler i Danmark og udlandet. Herudover udføres logistik- og lageropgaver, skibsmægler- og terminalvirk-somhed, luftfragt samt basevirksomhed indenfor offshore- og energisektoren.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har 2018 været stigende mængder på specielt landevejstransporter. Det sammenholdt med øgede markedsandele på udvalgte områder har betydet øget aktivitet.

Resultatet har vist en væsentlig fremgang i forhold til det foregående år og anses derfor som tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital inkl. minoritetsinteresser udgør 42.345 t.kr. af en balancesum på 146.963 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 28,8 %, hvilket er tilfredsstillende og egenkapital ekskl. Minoritetsinteresser udgør 23.528 t.kr. af en balancesum på 146.963 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 16,0%, hvilket ligeledes er tilfredsstillende.

Koncernens likviditet er tilfredsstillende.

Det er ledelsens, opfattelse, at resultatopgørelsen og balancen med tilhørende noter for koncernen og moderselskabet indeholder alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af koncernen og moderselskabets resultat i det forløbende år og den finansielle stilling ved årets udvikling.

### Forventet udvikling

De senere års arbejde med kvalitet, sikkerhed og service fortsætter fremadrettet og forbliver en integreret del af samtlige medarbejders dagligdag.

Der forventes ligeledes et positivt resultat i 2019.

### Særlige risici

De væsentligste risici knytter sig til den generelle udvikling indenfor de enkelte markedssegmenter.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>116.400.014</b>	<b>90.480.709</b>
Personaleomkostninger	1	(100.719.598)	(87.639.481)
Af- og nedskrivninger	2	(7.961.658)	(6.082.516)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.718.758</b>	<b>(3.241.288)</b>
Andre finansielle indtægter		544.288	1.030.685
Andre finansielle omkostninger		(2.160.698)	(2.277.741)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.102.348</b>	<b>(4.488.344)</b>
Skat af årets resultat	3	(1.822.403)	772.470
<b>Årets resultat</b>	4	<b>4.279.945</b>	<b>(3.715.874)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		33.408	39.522
Goodwill		1.651.490	2.477.234
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.684.898</b>	<b>2.516.756</b>
Grunde og bygninger		11.956.572	12.669.632
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33.477.222	19.848.898
Indretning af lejede lokaler		4.992.541	979.491
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>50.426.335</b>	<b>33.498.021</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.875	16.875
Deposita		1.118.892	1.117.876
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.135.767</b>	<b>1.134.751</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.247.000</b>	<b>37.149.528</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.286.087	1.467.280
Fremstillede varer og handelsvarer		454.860	692.132
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.740.947</b>	<b>2.159.412</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		67.540.889	54.116.400
Udskudt skat	8	0	1.024.752
Andre tilgodehavender		1.428.605	1.962.590
Tilgodehavende selskabsskat		379.307	893.729
Periodeafgrænsningsposter		3.674.933	4.559.260
<b>Tilgodehavender</b>		<b>73.023.734</b>	<b>62.556.731</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.071.191	1.099.631
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.071.191</b>	<b>1.099.631</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.880.018</b>	<b>39.725.067</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>93.715.890</b>	<b>105.540.841</b>
<b>Aktiver</b>		<b>146.962.890</b>	<b>142.690.369</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		4.000.000	4.000.000
Overført overskud eller underskud		19.527.887	16.842.949
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>23.527.887</b>	<b>20.842.949</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>18.817.244</b>	<b>17.172.969</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>42.345.131</b>	<b>38.015.918</b>
Udskudt skat	8	796.961	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>796.961</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		465.855	582.749
Bankgæld		5.250.000	6.244.192
Finansielle leasingforpligtelser		4.735.199	6.819.050
Anden gæld		16.009.250	16.009.455
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>26.460.304</b>	<b>29.655.446</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	3.200.163	2.638.380
Bankgæld		36.886.224	33.741.228
Modtagne forudbetalinger fra kunder		243.888	356.284
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.991.882	23.561.722
Anden gæld	10	16.038.337	14.721.391
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>77.360.494</b>	<b>75.019.005</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>103.820.798</b>	<b>104.674.451</b>
<b>Passiver</b>		<b>146.962.890</b>	<b>142.690.369</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	4.000.000	16.842.949	17.172.969	38.015.918
Valutakursreguleringer	0	35.708	13.560	49.268
Årets resultat	0	2.649.230	1.630.715	4.279.945
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.000.000</b>	<b>19.527.887</b>	<b>18.817.244</b>	<b>42.345.131</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		7.718.758	(3.241.288)
Af- og nedskrivninger		7.961.658	6.082.516
Ændringer i arbejdskapital	11	(12.855.884)	(2.163.903)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>2.824.532</b>	<b>677.325</b>
Modtagne finansielle indtægter		543.299	1.023.407
Betalte finansielle omkostninger		(2.132.258)	(2.277.741)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		514.935	(1.695.346)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.750.508</b>	<b>(2.272.355)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(25.893.938)	(10.878.009)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.825.389	2.465.460
Indbetaling af deposita		(2.041)	(2.030)
Frigivelse af deposita		1.025	1.566.488
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	(15.000)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(24.069.565)</b>	<b>(6.863.091)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.111.727)	(1.122.474)
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	5.855.639
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.521.632)	(1.933.189)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.633.359)</b>	<b>2.799.976</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(24.952.416)</b>	<b>(6.335.470)</b>
Likvider primo		5.983.839	12.281.448
Valutakursreguleringer af likvider		(37.629)	37.861
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(19.006.206)</b>	<b>5.983.839</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		17.880.018	39.725.067
Kortfristet gæld til banker		(36.886.224)	(33.741.228)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(19.006.206)</b>	<b>5.983.839</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	91.753.918	80.108.965
Pensioner	6.393.024	5.483.022
Andre omkostninger til social sikring	734.118	640.932
Andre personaleomkostninger	1.838.538	1.406.562
	<b>100.719.598</b>	<b>87.639.481</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>203</b>	<b>182</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>
Direktion	2.173.961	0
Bestyrelse	136.667	0
Samlet for ledelseskategorier	0	1.600.532
	<b>2.310.628</b>	<b>1.600.532</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	830.819	830.956
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.518.627	5.954.800
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(387.788)	(703.240)
	<b>7.961.658</b>	<b>6.082.516</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	(1.608)
Ændring af udskudt skat	1.821.713	(762.473)
Regulering vedrørende tidligere år	690	(8.389)
	<b>1.822.403</b>	<b>(772.470)</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	2.649.230	(3.179.433)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.630.715	(536.441)
	<b>4.279.945</b>	<b>(3.715.874)</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	60.076	4.128.722	
Valutakursreguleringer	(1.581)	0	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>58.495</b>	<b>4.128.722</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(20.554)	(1.651.488)	
Valutakursreguleringer	542	0	
Årets afskrivninger	(5.075)	(825.744)	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(25.087)</b>	<b>(2.477.232)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>33.408</b>	<b>1.651.490</b>	
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	49.016.402	66.559.746	4.569.022
Valutakursreguleringer	0	(15.134)	0
Tilgange	0	21.282.626	4.611.312
Afgange	0	(3.882.057)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>49.016.402</b>	<b>83.945.181</b>	<b>9.180.334</b>
Af- og nedskrivninger primo	(36.346.770)	(46.710.848)	(3.589.531)
Valutakursreguleringer	0	5.738	0
Årets afskrivninger	(713.060)	(6.207.305)	(598.262)
Tilbageførsel ved afgange	0	2.444.456	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(37.059.830)</b>	<b>(50.467.959)</b>	<b>(4.187.793)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.956.572</b>	<b>33.477.222</b>	<b>4.992.541</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>7.618.828</b>	-



## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	16.875	1.117.876
Tilgange	0	2.041
Afgange	0	(1.025)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.875</b>	<b>1.118.892</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.875</b>	<b>1.118.892</b>

	<b>2018 kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	(1.024.752)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.821.713
<b>Ultimo</b>	<b>796.961</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	116.893	117.329	465.855	0
Bankgæld	1.000.000	1.000.000	5.250.000	1.250.000
Finansielle leasingforpligtelser	2.083.270	1.521.051	4.735.199	914.862
Anden gæld	0	0	16.009.250	0
	<b>3.200.163</b>	<b>2.638.380</b>	<b>26.460.304</b>	<b>2.164.862</b>
			<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>

<b>10. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.664.590	703.666
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	6.531.051	5.564.040
Feriepengeforpligtelser	4.942.486	5.272.359
Skyldige renter	7.187	1.062.714
Anden gæld i øvrigt	2.893.023	2.118.612
	<b>16.038.337</b>	<b>14.721.391</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	418.465	9.841
Ændring i tilgodehavender	(12.060.377)	(2.451.352)
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.213.972)	277.608
	<b>(12.855.884)</b>	<b>(2.163.903)</b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>8.810.961</b>	<b>9.098.287</b>

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser består af operationelle leasingaftaler vedrørende andre anlæg, driftsmateriel og inventar og løber frem til og med 2022.

Herudover består ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser af en lejeaftale vedrørende leje af lokaler, der er uopsigelig frem til 2020.

### 13. Eventualforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har afgivet betalingsgarantier overfor 3. mand på i alt 32.601 kr.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 484.548 kr.

Til sikkerhed for et hvert mellemværende med koncernens bankforbindelse er deponeret ejerpantebreve nom. 10.790.000 kr. med pant i bygninger på lejet grund.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bygninger på lejet grund udgør 10.537.127 kr.

Til sikkerhed for ethvert mellemværende med koncernens bankforbindelse er der udstedt løsørepantebreve, nom. 73.900.000 kr. med sikkerhed i andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør 17.498.158 kr., heraf ikke ejede aktiver der udgør 255.430 kr.

## Koncernens noter

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og øvrige tilknyttede virksomheder

Aktier i koncernselskaber er pantsat til sikkerhed for koncernens mellemværendedr med koncernens bankforbindelse.

### 15. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>16. Dattervirksomheder</b>			
IAT Holding A/S	Esbjerg	A/S	72,5
IAT A/S	Esbjerg	A/S	72,5
IAT GmbH	Tyskland	GmbH	72,5
IAT Polska Sp Z o.o.	Polen	Sp Z o.o.	72,5
IAT Italia SRL	Italien	SRL	75,2

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(131.000)</b>	<b>(60.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.468.472	(2.238.372)
Andre finansielle indtægter		32.362	0
Andre finansielle omkostninger		(959.829)	(1.157.244)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.410.005</b>	<b>(3.455.616)</b>
Skat af årets resultat	2	239.225	276.183
<b>Årets resultat</b>	<b>3</b>	<b>2.649.230</b>	<b>(3.179.433)</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.203.566	47.699.386
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>51.203.566</b>	<b>47.699.386</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>51.203.566</b>	<b>47.699.386</b>
Udskudt skat	5	215.234	539.532
Andre tilgodehavender		16.764	0
Tilgodehavende selskabsskat		327.073	822.690
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.021.406	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.580.477</b>	<b>1.362.222</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		71.190	99.630
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>71.190</b>	<b>99.630</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.651.667</b>	<b>1.461.852</b>
<b>Aktiver</b>		<b>52.855.233</b>	<b>49.161.238</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	6	4.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		669.866	0
Overført overskud eller underskud		18.858.021	16.842.949
<b>Egenkapital</b>		<b>23.527.887</b>	<b>20.842.949</b>
Bankgæld		28.803.876	27.280.172
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	82.604
Skyldige sambeskatningsbidrag		430.063	690
Anden gæld		93.407	954.823
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>29.327.346</b>	<b>28.318.289</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>29.327.346</b>	<b>28.318.289</b>
<b>Passiver</b>		<b>52.855.233</b>	<b>49.161.238</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	4.000.000	0	16.842.949	20.842.949
Valutakursreguleringer	0	0	35.708	35.708
Årets resultat	0	669.866	1.979.364	2.649.230
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.000.000</b>	<b>669.866</b>	<b>18.858.021</b>	<b>23.527.887</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	324.298	(267.794)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(8.389)
Refusion i sambeskatning	(563.523)	0
	<u>(239.225)</u>	<u>(276.183)</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	2.649.230	(3.179.433)
	<u>2.649.230</u>	<u>(3.179.433)</u>
		<b>Kapital-</b>
		<b>andele i</b>
		<b>tilknyttede</b>
		<b>virks-</b>
		<b>somheder</b>
		<b>kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		50.533.700
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>50.533.700</u>
Overførsler		(2.798.606)
Afskrivninger på goodwill		(825.744)
Andel af årets resultat		4.294.216
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>669.866</u>
Nedskrivninger primo		(2.834.314)
Valutakursreguleringer		35.708
Overførsler		2.798.606
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>51.203.566</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.



## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>
<b>5. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	539.532
Indregnet i resultatopgørelsen	(324.298)
<b>Ultimo</b>	<b>215.234</b>

Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv, der primært kan henføres til underskudsfræmførsel der forventes anvendt i sambeskatningskredsen indenfor de kommende år.

	<b>Antal</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
Ordinære aktier	8.000	4.000.000
	<b>8.000</b>	<b>4.000.000</b>

### 7. 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.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for ethvert mellemværende med selskabets bankforbindelse har selskabet pantsat aktier i dattervirksomhed.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for bankgæld i dattervirksomheder har selskabet afgivet selvskyldnererklæring.

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Christian Rølmer Christensen, Kirkegade 153, 6700 Esbjerg ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 10. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 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.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til balancedagens valutakurser, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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 ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I omkostningerne indgår afregning til vognmænd mv. samt andre direkte omkostninger der anvendes til levering af ydelsen samt ævrige primære udgifter.

#### 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.

#### Personaleomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger 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

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

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. 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 der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder i form af kørselstilladelser.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede

## Anvendt regnskabspraksis

brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter 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 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.

### Tilgodehavender

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

### 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

### 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 leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.