
Vagn Dujardin Holding ApS

Rosenkæret 31, 2860 Søborg

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 35 37 83 67

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2016

Ralf Dujardin
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Vagn Dujardin Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 25. maj 2016

Direktion

Ralf Dujardin

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Vagn Dujardin Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Vagn Dujardin Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 25. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Vagn Dujardin Holding ApS
Rosenkæret 31
2860 Søborg

CVR-nr.: 35 37 83 67
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 4. juni 2013
Regnskabsår: 3. regnskabsår
Hjemstedskommune: Gladsaxe

Direktion

Ralf Dujardin

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	34.614	37.833	34.809
Resultat af ordinær primær drift	6.442	8.461	3.686
Resultat før finansielle poster	6.782	8.625	3.797
Resultat af finansielle poster	2.213	1.641	182
Årets resultat	6.891	7.821	2.888
Balance			
Balancesum	75.047	71.476	64.482
Egenkapital	58.588	53.697	46.876
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	7.908	10.869	10.518
- investeringsaktivitet	-5.952	-4.158	-4.656
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.750	-4.322	-3.209
- finansieringsaktivitet	-2.000	-1.000	-2.526
Årets forskydning i likvider	-44	5.710	3.336
Antal medarbejdere	45	45	45
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	9,0%	12,1%	5,9%
Soliditetsgrad	78,1%	75,1%	72,7%
Forrentning af egenkapital	12,3%	15,6%	5,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er investering, herunder besiddelse af datterselskabsaktier, og dertil hørende aktiviteter

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 6.890.530, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 58.587.531.

Koncernens resultat er positivt påvirket af kursregulering på værdipapirer i Vagn Dujardin A/S TDKK 848 og Dansk Brandteknik a.s TDKK 299.721.

Bestyrelsen anser resultatet for tilfredsstillende, og forventer et tilsvarende resultat i 2016.

Koncernen satser aktivt på en ansvarlig miljøpolitik, bl.a. igennem medejerskabet af SafeTrans A/S.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		34.613.859	37.832.890	-2.000	-20.000
Personaleomkostninger	1	-24.848.270	-25.125.188	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.983.548	-4.082.654	0	0
Resultat før finansielle poster		6.782.041	8.625.048	-2.000	-20.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	6.891.835	7.835.865
Finansielle indtægter	2	2.493.035	2.036.608	225	117
Finansielle omkostninger	3	-279.860	-395.531	0	0
Resultat før skat		8.995.216	10.266.125	6.890.060	7.815.982
Skat af årets resultat	4	-2.102.823	-2.456.730	470	4.900
Resultat før minoritetsinteresser		6.892.393	7.809.395	6.890.530	7.820.882
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.863	11.487	0	0
Årets resultat		6.890.530	7.820.882	6.890.530	7.820.882

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	101.200	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.891.835	6.761.945
Overført resultat	1.897.495	-941.063
	6.890.530	7.820.882

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill		0	82.592	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	0	82.592	0	0
Grunde og bygninger		4.911.310	5.219.184	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.471.286	6.821.643	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	12.382.596	12.040.827	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	58.612.819	53.720.984
Finansielle anlægsaktiver		0	0	58.612.819	53.720.984
Anlægsaktiver		12.382.596	12.123.419	58.612.819	53.720.984
Varebeholdninger		3.285.501	3.015.188	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.231.134	10.933.506	0	0
Andre tilgodehavender		2.082.404	91.366	0	2.500
Udskudt skatteaktiv		1.169.123	1.492.714	470	4.900
Periodeafgrænsningsposter		42.325	69.850	0	0
Tilgodehavender		14.524.986	12.587.436	470	7.400
Værdipapirer		40.706.463	39.637.273	0	0
Likvide beholdninger		4.147.333	4.112.418	0	0
Omsætningsaktiver		62.664.283	59.352.315	470	7.400
Aktiver		75.046.879	71.475.734	58.613.289	53.728.384

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.886.899	3.995.064
Overført resultat		57.986.331	51.197.001	49.099.432	47.201.937
Foreslået udbytte for regnskabsåret		101.200	2.000.000	101.200	2.000.000
Egenkapital	8	58.587.531	53.697.001	58.587.531	53.697.001
Minoritetsinteresser		77.449	75.585	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.673.014	2.275.847	12.000	22.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	13.758	9.383
Selskabsskat		929.326	1.236.074	0	0
Anden gæld		7.770.287	8.238.967	0	0
Periodeafgrænsningsposter		6.009.272	5.952.260	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		16.381.899	17.703.148	25.758	31.383
Gældsforpligtelser		16.381.899	17.703.148	25.758	31.383
Passiver		75.046.879	71.475.734	58.613.289	53.728.384
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9				
Nærtstående parter og ejerforhold	10				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	0	51.197.001	2.000.000	53.697.001
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	0	6.789.330	101.200	6.890.530
Egenkapital 31. december	500.000	0	57.986.331	101.200	58.587.531

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	3.995.064	47.201.937	2.000.000	53.697.001
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	4.891.835	1.897.495	101.200	6.890.530
Egenkapital 31. december	500.000	8.886.899	49.099.432	101.200	58.587.531

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		6.890.530	7.820.882
Reguleringer	11	3.042.728	4.886.820
Ændring i driftskapital	12	-1.004.418	-168.576
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		8.928.840	12.539.126
Renteindbetalinger og lignende		1.344.886	614.003
Renteudbetalinger og lignende		-279.860	-356.568
Pengestrømme fra ordinær drift		9.993.866	12.796.561
Betalt selskabsskat		-2.085.980	-1.927.862
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.907.886	10.868.699
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.750.387	-4.322.381
Salg af materielle anlægsaktiver		340.000	164.000
Ændring i rentebærende tilgodehavender		-2.541.543	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.951.930	-4.158.381
Betalt udbytte		-2.000.000	-1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.000.000	-1.000.000
Ændring i likvider		-44.044	5.710.318
Likvider 1. januar		43.749.691	34.763.870
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.148.149	3.275.503
Likvider 31. december		44.853.796	43.749.691
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.147.333	4.112.418
Værdipapirer		40.706.463	39.637.273
Likvider 31. december		44.853.796	43.749.691

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	24.122.685	24.474.833	0	0
Pensioner	368.671	283.689	0	0
Andre omkostninger til social sikring	356.914	366.666	0	0
	24.848.270	25.125.188	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	822.285	803.323	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	45	45	0	0
2 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	2.283.552	1.830.584	225	117
Valutakursreguleringer	209.483	206.024	0	0
	2.493.035	2.036.608	225	117
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	279.860	395.531	0	0
	279.860	395.531	0	0
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.794.625	2.647.594	0	0
Årets udskudte skat	308.659	-190.864	-470	-4.900
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-461	0	0	0
	2.102.823	2.456.730	-470	-4.900

Noter til årsregnskabet

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	550.645
Kostpris 31. december	550.645
Ned- og afskrivninger 1. januar	468.053
Årets afskrivninger	82.592
Ned- og afskrivninger 31. december	550.645
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	10.885.764	18.633.029	29.518.793
Tilgang i årets løb	0	3.750.387	3.750.387
Afgang i årets løb	0	-4.885.189	-4.885.189
Kostpris 31. december	10.885.764	17.498.227	28.383.991
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.666.580	11.811.386	17.477.966
Årets afskrivninger	307.874	2.593.082	2.900.956
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.377.527	-4.377.527
Ned- og afskrivninger 31. december	5.974.454	10.026.941	16.001.395
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.911.310	7.471.286	12.382.596

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør TDKK 14.050.

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	49.725.920	49.725.920
Kostpris 31. december	49.725.920	49.725.920
Værdireguleringer 1. januar	3.995.064	-2.766.881
Årets resultat	6.891.835	7.761.945
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-1.000.000
Værdireguleringer 31. december	8.886.899	3.995.064
Regnskabsmæssig værdi 31. december	58.612.819	53.720.984

Kapitalandele i dattervirksomheder , direkte og indirekte ejede, specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Vagn Dujardin A/S	Gladsaxe	500.000	100%
Dansk Brandteknik a.s.	Gladsaxe	1.000.000	100%
Vagn Dujardin Telematik A/S	Gladsaxe	900.000	100%
SikkerhedsPartner af 1995 A/S	Gladsaxe	500.000	100%
Safetrans A/S	Gladsaxe	500.003	66%

Noter til årsregnskabet

8 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-anparter	20	20.000
B-anparter	30	30.000
C-anparter	450	<u>450.000</u>
		<u>500.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen.

A og B anparter er tillagt en forlodsudlodning og stemmeret. Hver a-anpart har 10 stemmer, B-anparter 1 stemme og c-anparter er stemmeløse.

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Datterselskab hæfter ubegrænset som selvskyldnerkautionist for bankmellemværende i Vagn Dujardin Telematik A/S.

Selskabet er fælles momsregistreret med øvrige koncernselskaber og hæfter som følge heraf solidarisk for moms.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 927.866. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Ralf Dujardin

Direktør

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Ralf Dujardin, Rungsted Kyst

Nynne Jordal Dujardin, Hørsholm

Sara Jordal Dujardin, København

Benjamin Jordal Dujardin, Frederiksberg

Koncern

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-2.493.035	-2.036.608
Finansielle omkostninger	279.860	395.531
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.151.217	4.082.654
Skat af årets resultat	2.102.823	2.456.730
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.863	-11.487
	3.042.728	4.886.820

12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-270.313	-302.503
Ændring i tilgodehavender	-587.945	637.489
Ændring i leverandører m.v.	-146.160	-503.562
	-1.004.418	-168.576

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vagn Dujardin Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabspraksis

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold og ekstern assistance..

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Regnskabspraksis

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår..

Regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$