

HSH Invest ApS

Egernvej 6, 8270 Højbjerg
CVR-nr. 36 89 19 20

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 02.05.19

Knud Erik Keller Pedersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 36

Selskabet

HSH Invest ApS
Egernvej 6
8270 Højbjerg
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 36 89 19 20
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Hans Schmidt-Hansen

Bestyrelse

Mette Schmidt-Hansen
Hans Schmidt-Hansen
Malene Sophie Graversgaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Schmidt-Hansen Invest ApS, Århus

Associeret virksomhed

MME Ejendomme A/S, Århus

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for HSH Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 2. maj 2019

Direktionen

Hans Schmidt-Hansen

Bestyrelsen

Mette Schmidt-Hansen
Formand

Hans Schmidt-Hansen

Malene Sophie Graversgaard

Til kapitalejeren i HSH Invest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HSH Invest ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 og selskabet 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 koncernen og 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

Haderslev, den 2. maj 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Rasmus Ørskov

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne42777

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>				
Resultat af primær drift	11.582	-3.839	4.884	8.005
Indeks	145	-48	61	100
Finansielle poster i alt	-6.727	4.983	2.721	1.965
Indeks	-342	254	138	100
Årets resultat	5.102	-386	6.266	6.367
Indeks	80	-6	98	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	166.598	167.566	171.338	165.534
Indeks	101	101	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	515	833	6.257	8.387
Indeks	6	10	75	100
Egenkapital	112.046	110.073	112.047	105.800
Indeks	106	104	106	100
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrømme fra:				
Driften	-3.585	8.736	-10.145	5.135
Investeringer	-4.878	-4.627	1.471	2.109
Finansiering	-6.579	-4.739	10.536	-11.467
Årets pengestrømme	-15.042	-630	1.862	-4.223

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	5%	0%	6%	6%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	67%	66%	65%	64%
<i>Øvrige</i>				
Antal medarbejdere (gns.)	56	62	54	62

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i andre selskaber. Koncernens aktiviteter består af at investere i virksomheder, samt forskning og udvikling af nye produkter. Derudover består aktiviteten i pleje af formuen ved aktiv investering i porteføljeselskaber samt passiv investering i værdipapirer samt ejendomme m.v. Derfor kan det økonomiske resultat variere meget fra år til år.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

I et associeret selskab anvendes regler omkring investeringsejendomme. Normalindtjeningsmetoden er anvendt til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen. En forøgelse af afkastkravet med 0,25% point vil reducere den samlede dagsværdi med t.DKK 2.636.

I et datterselskab har ledelsen valgt at indregne dagsværdien pr. balancedagen af en earn out som forventes at komme til udbetaling i 2020. Den indregnede earn out er opgjort på baggrund af realiserede tal, men da earn out perioden først udløber i år 2019 vil den endelige earn out være påvirket af virksomhedens økonomiske resultater i den sidste del af earn out perioden. Der er derfor usikkerhed

forbundet med værdien af tilgodehavendet.

Usædvanlige forhold

Ingen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 5.101.564 mod DKK -386.099 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 112.046.443.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat før skat på t.DKK 6.000 - 10.000. På grund af store kursfald på værdipapirer blev der kun realiseret et overskud før skat på t.DKK 4.852.

Forventet udvikling

På grund af selskabets varierende aktiviteter, er det svært at vurdere forventningerne til kommende år. Der forventes dog et positivt resultat.

Videnressourcer

I koncernen forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til mærkninger. Dette område stiller særligt store krav til medarbejdernes videnressourcer samt til forretningsprocesserne.

Særlige risici

Valutarisici

Kursregulering af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

Renterisici

Som følge af selskabets soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

Eksternt miljø

Ingen særlig påvirkning fra koncernen på miljøet. Koncernen handler i overensstemmelse med gældende miljø- og sikkerhedslovgivning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der sker løbende udvikling af produkterne i koncernen, hvilket også vil ske i fremtiden.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Ingen.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
	48.141.300	33.886.728	-35.450	-38.200
	48.141.300	33.886.728	-35.450	-38.200
1	-33.520.180	-34.770.975	0	0
	14.621.120	-884.247	-35.450	-38.200
	-3.039.549	-2.955.224	0	0
	-1.999	0	0	0
	11.579.572	-3.839.471	-35.450	-38.200
2	59.249	0	1.091.654	389.060
3	684.163	-43.003	0	0
	3.824.098	10.255.973	0	0
	0	-3.099.444	0	0
	-11.294.962	-2.130.726	-1.046	-6.013
	4.852.120	1.143.329	1.055.158	344.847
4	249.444	-1.529.428	7.860	8.449
	5.101.564	-386.099	1.063.018	353.296

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-3.437.677	389.060
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4.038.546	-739.396	0	0
Overført resultat	1.063.018	353.297	4.500.695	-35.764
I alt	5.101.564	-386.099	1.063.018	353.296

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	389.455	0	0	0
	Goodwill	10.038.431	11.085.193	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	222.935	0	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	10.650.821	11.085.193	0	0
	Grunde og bygninger	18.846.669	19.599.344	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.463.126	3.689.930	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	291.151	424.755	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	22.600.946	23.714.029	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.591.851	26.823.092
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.632.823	5.948.660	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.979.815	6.100.927	0	0
9	Deposita	61.001	70.265	0	0
9	Andre tilgodehavender	11.532.050	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	27.205.689	12.119.852	20.591.851	26.823.092
	Anlægsaktiver i alt	60.457.456	46.919.074	20.591.851	26.823.092
	Råvarer og hjælpematerialer	26.650.262	28.208.580	0	0
	Varebeholdninger i alt	26.650.262	28.208.580	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.288.199	13.149.867	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.637.578	0
12	Udskudt skatteaktiv	0	0	7.860	0
	Tilgodehavende selskabsskat	157.986	0	518.014	526.613
	Andre tilgodehavender	1.396.498	1.628.406	0	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	350.000	350.000	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	913.141	432.998	0	0
	Tilgodehavender i alt	18.105.824	15.561.271	7.163.452	526.613
	Andre værdipapirer og kapitalandele	56.956.081	71.792.099	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	56.956.081	71.792.099	0	0
	Likvide beholdninger	4.428.442	5.084.823	54.967	53.208
	Omsætningsaktiver i alt	106.140.609	120.646.773	7.218.419	579.821
	Aktiver i alt	166.598.065	167.565.847	27.810.270	27.402.913

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	3.445.184
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	350.000	350.000	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	477.664	0	0	0
	Overført resultat	26.907.605	26.329.758	27.735.269	23.234.574
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	27.785.269	26.729.758	27.785.269	26.729.758
11	Minoritetsinteresser	84.261.174	83.342.938	0	0
	Egenkapital i alt	112.046.443	110.072.696	27.785.269	26.729.758
12	Hensættelser til udskudt skat	805.165	2.027.384	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	805.165	2.027.384	0	0
13	Gæld til realkreditinstitutter	6.280.491	7.240.363	0	0
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.600.000	11.400.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	13.880.491	18.640.363	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.763.770	4.753.945	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.466.044	9.916.148	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.828.722	4.547.812	25.001	25.001
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	648.154
	Gæld til associerede virksomheder	258.317	300.997	0	0
	Selskabsskat	0	23.514	0	0
	Anden gæld	15.968.043	14.433.635	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	2.581.070	2.849.353	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	39.865.966	36.825.404	25.001	673.155
	Gældsforpligtelser i alt	53.746.457	55.465.767	25.001	673.155
	Passiver i alt	166.598.065	167.565.847	27.810.270	27.402.913

- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdisudlån og metode	Reserve for udlån og sikker- hedsstillelse	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Egenkapital til- hørende moder- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17								
Saldo pr. 01.01.17	50.000	0	0	0	26.375.643	26.425.643	85.621.298	112.046.941
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-49.182	-49.182	-146.427	-195.609
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	-1.392.537	-1.392.537
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	350.000	0	-350.000	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	353.297	353.297	-739.396	-386.099
Saldo pr. 31.12.17	50.000	0	350.000	0	26.329.758	26.729.758	83.342.938	110.072.696
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	50.000	0	350.000	0	26.329.758	26.729.758	83.342.938	110.072.696
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-7.507	-7.507	-30.028	-37.535
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	-1.828.847	-1.828.847
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	-1.261.435	-1.261.435
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	477.664	-477.664	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	1.063.018	1.063.018	4.038.546	5.101.564
Saldo pr. 31.12.18	50.000	0	350.000	477.664	26.907.605	27.785.269	84.261.174	112.046.443

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdisudlån og sikker- metode	Reserve for udlån og sikker- hedsstillelse	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Egenkapital til- hørende moder- virksomhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17								
Saldo pr. 01.01.17	50.000	3.105.306	0	0	23.270.338	26.425.644	0	26.425.644
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-49.182	0	0	0	-49.182	0	-49.182
Forslag til resultatdisponering	0	389.060	0	0	-35.764	353.296	0	353.296
Saldo pr. 31.12.17	50.000	3.445.184	0	0	23.234.574	26.729.758	0	26.729.758
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	50.000	3.445.184	0	0	23.234.574	26.729.758	0	26.729.758
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-7.507	0	0	0	-7.507	0	-7.507
Forslag til resultatdisponering	0	-3.437.677	0	0	4.500.695	1.063.018	0	1.063.018
Saldo pr. 31.12.18	50.000	0	0	0	27.735.269	27.785.269	0	27.785.269

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	5.101.564	-386.099
18 Reguleringer	-2.299.148	-3.113.178
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.558.318	-4.186.889
Tilgodehavender	-2.386.567	8.379.577
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.280.913	-954.732
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.223.442	2.760.801
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.478.522	2.499.480
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.385.311	9.413.362
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-11.294.962	-2.130.726
Betalt selskabsskat	-1.154.275	-1.046.262
Pengestrømme fra driften	-3.585.404	8.735.854
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-689.095	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-514.631	-832.776
Salg af materielle anlægsaktiver	18.001	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.295.617	-3.236.160
Salg af finansielle anlægsaktiver	9.265	9.278
Køb af virksomhed	0	-5.833.334
Modtaget udbytte	1.594.080	5.266.129
Pengestrømme fra investeringer	-4.877.997	-4.626.863
Betalt udbytte	-1.828.847	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-950.047	-939.194
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-3.800.000	-3.800.000
Pengestrømme fra finansiering	-6.578.894	-4.739.194
Årets samlede pengestrømme	-15.042.295	-630.203
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	66.960.774	67.590.977
Likvide beholdninger ved årets slutning	51.918.479	66.960.774
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	4.428.442	5.084.823
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	56.956.081	71.792.099
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-9.466.044	-9.916.148
I alt	51.918.479	66.960.774

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	30.671.663	32.220.438	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.640.018	2.368.995	0	0
Andre personaleomkostninger	208.499	181.542	0	0
I alt	33.520.180	34.770.975	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	56	62	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.091.654	389.060
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	59.249	0	0	0
I alt	59.249	0	1.091.654	389.060

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	684.163	-43.003	0	0
I alt	684.163	-43.003	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK

4. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.033.723	25.369	0	-8.449
Årets regulering af udskudt skat	-1.283.167	1.504.059	-7.860	0
I alt	-249.444	1.529.428	-7.860	-8.449

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-3.437.677	389.060
Minoritetsinteresser	4.038.546	-739.396	0	0
Overført resultat	1.063.018	353.297	4.500.695	-35.764
I alt	5.101.564	-386.099	1.063.018	353.296

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	0	23.044.456	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	724.485	0
Tilgang i året	466.160	0	222.935
Kostpris pr. 31.12.18	466.160	23.768.941	222.935
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	-11.959.264	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-434.691	0
Afskrivninger i året	-76.705	-1.336.555	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-76.705	-13.730.510	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	389.455	10.038.431	222.935

Selskabet har indreget udviklingsprojekter, der på sigt vil resultere i væsentlige besparelser på produktionsomkostningerne.

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	23.760.220	10.035.357	704.887
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	104.127	0
Tilgang i året	0	482.658	31.973
Afgang i året	0	0	-40.000
Kostpris pr. 31.12.18	23.760.220	10.622.142	696.860
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-4.160.876	-6.345.427	-280.132
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-85.553	0
Afskrivninger i året	-752.675	-728.036	-145.578
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	20.001
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-4.913.551	-7.159.016	-405.709
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	18.846.669	3.463.126	291.151

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventu- res	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	0	5.995.658	0	14.994.625
Tilgang i året	0	0	0	4.034.182
Afgang i året	0	0	0	-489.252
Kostpris pr. 31.12.18	0	5.995.658	0	18.539.555
Årets resultat fra kapitalandele	0	684.163	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	-46.998	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	637.165	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	-46.998	0	-8.893.699
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	3.034
Nedskrivninger i året	0	0	0	435.753
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	-1.104.828
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	0	46.998	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	0	0	-9.559.740
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	6.632.823	0	8.979.815
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.18	23.377.908	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	23.377.908	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.18	3.445.184	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-7.507	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.091.654	0	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-7.315.388	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	-2.786.057	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	20.591.851	0	0	0

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Schmidt-Hansen Invest ApS, Århus	25,0%	82.367.405	4.366.619	20.591.851
Associerede virksomheder:				
MME Ejendomme A/S, Århus	33,3%	19.898.468	2.052.489	6.632.823

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	70.266	0
Tilgang i året	0	11.532.050
Afgang i året	-9.265	0
Kostpris pr. 31.12.18	61.001	11.532.050

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	913.141	432.998	0	0
I alt	913.141	432.998	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
11. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	83.342.938	85.621.298	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-30.028	-146.427	0	0
Betalt udbytte	-1.828.847	0	0	0
Salg af minoritetsandele	-1.261.435	-1.392.537	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4.038.546	-739.396	0	0
I alt	84.261.174	83.342.938	0	0

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	2.027.384	1.419.481	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.222.219	607.903	-7.860	0
Udskudt skat pr. 31.12.18	805.165	2.027.384	-7.860	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	1.035.296	1.022.910	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.575.194	1.004.474	0	0
Skattemæssige underskud	-1.805.325	0	-7.860	0
I alt	805.165	2.027.384	-7.860	0

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	963.770	2.267.723	7.244.261	8.194.308
Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.800.000	0	11.400.000	15.200.000
I alt	4.763.770	2.267.723	18.644.261	23.394.308

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
14. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter, omsætning	2.481.302	2.753.921	0	0
Periodeafgrænsningsposter, øvrige	99.768	95.432	0	0
I alt	2.581.070	2.849.353	0	0

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 9-20 måneder, og derudover lejekontrakter med en uopsigelighed på 6 måneder. Minimumsydelsen, der forfalder indenfor et år udgør t.DKK 738. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 1.232.

Andre eventualforpligtelser

Der er tegnet kapitaldele i en række kommanditselskaber for i alt t.DKK 34.500. Der er indbetalt t.DKK 26.086 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen t.DKK 8.414.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 7.382 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.847.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Hans Schmidt-Hansen, Egernvej 6, 8270 Højbjerg	Hovedanpartshaver

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen
Kostpris pr. 01.01.18	350.000
Rente	7.000
Indbetalt i årets løb	-7.000
Kostpris pr. 31.12.18	350.000

Tilgodehavender forrentes med 2% p.a.

Der er tale om et lovligt udlån til et medlem af direktørens familie.

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-11.532.050	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.039.549	2.955.224
Andre driftsomkostninger	1.999	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-684.163	43.003
Finansielle indtægter	-3.824.098	-10.255.973
Finansielle omkostninger	11.294.962	2.130.726
Skat af årets resultat	-249.444	1.529.428
Øvrige reguleringer	-345.903	484.414
I alt	-2.299.148	-3.113.178

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver og dagsværdiregulering af earn out.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Goodwill	10-20	0
Bygninger	10-30	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden funge-

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

rer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Andre tilgodehavender, som er indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter dagsværdien af earn out, og er indregnet til en værdi svarende til earn out værdien pr. balancedagen.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse og anden økonomisk bistand omfattet af selskabslovens regler for lovlig selvfinansiering, som selskabet har ydet til kapitalejere og ledelse, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udlån og sikkerhedsstillelse. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang lånet, sikkerhedsstillelsen eller anden økonomisk bistand nedbringes eller bringes til ophør.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.