

HSH Invest ApS

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

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.05.18

Knud Erik Keller
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 33

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, formand
Hans Schmidt-Hansen
Malene Sophie Graversgaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Schmidt-Hansen Invest ApS, Århus

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 4. maj 2018

Direktionen

Hans Schmidt-Hansen

Bestyrelsen

Mette Schmidt-Hansen
Formand

Hans Schmidt-Hansen

Malene Sophie Graversgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HSH Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HSH Invest ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugere 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 4. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Per Haller

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9377

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>			
Resultat af primær drift	-3.839	4.884	8.005
Indeks	-48	61	100
Finansielle poster i alt	4.983	2.721	1.965
Indeks	254	138	100
Resultat før skat	1.143	7.605	9.836
Indeks	12	77	100
Årets resultat	-386	6.266	6.367
Indeks	-6	98	100

Balance

Samlede aktiver	167.566	171.338	165.534
Indeks	101	104	100
Egenkapital	110.073	112.047	105.800
Indeks	104	106	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:			
Driften	8.736	-10.145	5.135
Investeringer	-4.627	1.471	2.109
Finansiering	-4.739	10.536	-11.467
Årets pengestrømme	-630	1.862	-4.223

Nøgletal

	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>			
Egenkapitalens forrentning	0%	6%	6%

Nøgletal - fortsat -

	2017	2016	2015
<i>Soliditet</i>			
Egenkapitalandel	66%	65%	64%
<i>Øvrige</i>			
Antal medarbejdere (gns.)	62	55	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 m.v. Derfor kan det økonomiske resultat variere meget fra år til år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ingen.

Usædvanlige forhold

Ingen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -386.099 mod DKK 6.266.078 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 110.072.696.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat før skat på t.DKK 6.000 - 10.000. På grund af underskud i HM Systems A/S blev der kun realiseret et overskud før skat på t.DKK 1.143.

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 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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	33.886.728	40.488.258	-38.200	-35.000
	Bruttoresultat			
1	Personaleomkostninger	-34.770.975	-32.369.121	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	-884.247	8.119.137	-38.200
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.955.224	-3.235.197	0
	Resultat før finansielle poster	-3.839.471	4.883.940	-38.200
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	389.060
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-43.003	-1.645	0
	Andre finansielle indtægter	10.255.973	4.997.545	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.099.444	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-2.130.726	-2.275.249	-6.013
	Resultat før skat	1.143.329	7.604.591	344.847
	Skat af årets resultat	-1.529.428	-1.338.513	8.449
	Årets resultat	-386.099	6.266.078	353.296
4	Resultatdisponering			1.150.857

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
	Goodwill	11.085.193	13.017.826	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	11.085.193	13.017.826	0	0
	Grunde og bygninger	19.599.344	19.739.907	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.689.930	4.379.276	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	424.755	464.683	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	23.714.029	24.583.866	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.823.092	26.483.214
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.948.660	158.329	0	0
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	6.100.927	8.680.821	0	0
8	Deposita	70.265	79.543	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	12.119.852	8.918.693	26.823.092	26.483.214
	Anlægsaktiver i alt	46.919.074	46.520.385	26.823.092	26.483.214
	Råvarer og hjælpematerialer	28.208.580	24.021.691	0	0
	Varebeholdninger i alt	28.208.580	24.021.691	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.149.867	21.453.552	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	58.049
11	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	7.702
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	526.613	0
	Andre tilgodehavender	1.628.406	1.944.868	0	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	350.000	0	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	432.998	542.428	0	0
	Tilgodehavender i alt	15.561.271	23.940.848	526.613	65.751
	Andre værdipapirer og kapitalandele	71.792.099	57.719.670	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	71.792.099	57.719.670	0	0
	Likvide beholdninger	5.084.823	19.135.214	53.208	9.991
	Omsætningsaktiver i alt	120.646.773	124.817.423	579.821	75.742
	Aktiver i alt	167.565.847	171.337.808	27.402.913	26.558.956

Note	PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.445.184	3.105.306
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	350.000	0	0	0
	Overført resultat	26.329.757	26.375.643	23.234.574	23.270.338
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	26.729.757	26.425.643	26.729.758	26.425.644
10	Minoritetsinteresser	83.342.939	85.621.298	0	0
	Egenkapital i alt	110.072.696	112.046.941	26.729.758	26.425.644
11	Hensættelser til udskudt skat	2.027.384	1.419.481	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.027.384	1.419.481	0	0
12	Gæld til realkreditinstitutter	7.240.363	8.192.079	0	0
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.400.000	15.200.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	18.640.363	23.392.079	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.753.945	4.741.423	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.916.148	9.263.907	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.547.812	5.502.546	25.001	25.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	648.154	0
	Gæld til associerede virksomheder	300.997	483.663	0	2.350
	Selskabsskat	23.514	148.249	0	105.962
	Anden gæld	14.433.635	10.676.220	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	2.849.353	3.663.299	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	36.825.404	34.479.307	673.155	133.312
	Gældsforpligtelser i alt	55.465.767	57.871.386	673.155	133.312
	Passiver i alt	167.565.847	171.337.808	27.402.913	26.558.956

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	50.000	0	0	25.229.707	25.279.707	80.519.971	105.799.678
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-4.921	-4.921	-13.894	-18.815
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.150.857	1.150.857	5.115.221	6.266.078
Saldo pr. 31.12.16	50.000	0	0	26.375.643	26.425.643	85.621.298	112.046.941
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	50.000	0	0	26.375.643	26.425.643	85.621.298	112.046.941
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-49.182	-49.182	-146.427	-195.609
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-1.392.537	-1.392.537
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	350.000	-350.000	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	353.296	353.296	-739.395	-386.099
Saldo pr. 31.12.17	50.000	0	350.000	26.329.757	26.729.757	83.342.939	110.072.696
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	50.000	1.913.500	0	23.316.208	25.279.708	0	25.279.708
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-4.921	0	0	-4.921	0	-4.921
Forslag til resultatdisponering	0	1.196.727	0	-45.870	1.150.857	0	1.150.857
Saldo pr. 31.12.16	50.000	3.105.306	0	23.270.338	26.425.644	0	26.425.644
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	50.000	3.105.306	0	23.270.338	26.425.644	0	26.425.644
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-49.182	0	0	-49.182	0	-49.182
Forslag til resultatdisponering	0	389.060	0	-35.764	353.296	0	353.296
Saldo pr. 31.12.17	50.000	3.445.184	0	23.234.574	26.729.758	0	26.729.758

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	-386.099	6.266.078
17 Reguleringer	-3.113.178	1.795.486
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.186.889	-1.295.096
Tilgodehavender	8.379.577	-3.298.684
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-954.732	-1.863.132
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.760.801	-9.140.255
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	2.499.480	-7.535.603
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	9.413.362	2.271.548
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.130.726	-2.275.249
Betalt selskabsskat	-1.046.262	-2.605.309
Pengestrømme fra driften	8.735.854	-10.144.613
Køb af materielle anlægsaktiver	-832.776	-3.111.771
Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.236.160	-1.063.497
Salg af finansielle anlægsaktiver	9.278	0
Køb af virksomhed	-5.833.334	-162.324
Modtaget udbytte	5.266.129	5.694.216
Modtaget afdrag på udlån	0	113.879
Pengestrømme fra investeringer	-4.626.863	1.470.503
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	10.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-939.194	-866.498
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	19.000.000
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-3.800.000	-17.597.040
Pengestrømme fra finansiering	-4.739.194	10.536.462
Årets samlede pengestrømme	-630.203	1.862.352
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	67.590.977	65.728.625
Likvide beholdninger ved årets slutning	66.960.774	67.590.977
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	5.084.823	19.135.214
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	71.792.099	57.719.670
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-9.916.148	-9.263.907
I alt	66.960.774	67.590.977

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	32.220.438	29.560.113	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.368.995	2.650.951	0	0
Andre personaleomkostninger	181.542	158.057	0	0
I alt	34.770.975	32.369.121	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	62	54	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	389.060	1.196.727
I alt	0	0	389.060	1.196.727

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-43.003	-1.645	0	0
I alt	-43.003	-1.645	0	0

4. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	389.060	1.196.727
Minoritetsinteresser	-739.395	5.115.221	0	0
Overført resultat	353.296	1.150.857	-35.764	-45.870
I alt	-386.099	6.266.078	353.296	1.150.857

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	24.449.570
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.405.114
Kostpris pr. 31.12.17	23.044.456
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-11.431.744
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	772.813
Afskrivninger i året	-1.300.332
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-11.959.263
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	11.085.193

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.17	23.160.220	10.092.944	610.591
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-196.067	0
Tilgang i året	600.000	138.480	94.296
Kostpris pr. 31.12.17	23.760.220	10.035.357	704.887
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-3.420.312	-5.713.668	-145.908
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	148.345	0
Afskrivninger i året	-740.564	-780.104	-134.224
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-4.160.876	-6.345.427	-280.132
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	19.599.344	3.689.930	424.755

7. 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. 01.01.17	0	162.324	0	14.443.129
Tilgang i året	0	5.833.334	0	1.843.623
Afgang i året	0	0	0	-1.292.126
Kostpris pr. 31.12.17	0	5.995.658	0	14.994.626
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	0	0	-5.762.307
Opskrivninger i året	0	0	0	842.611
Udbytte relateret til kapitalandele	0	0	0	-3.974.003
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	0	0	-8.893.699
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	-3.995	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-43.003	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	-46.998	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	5.948.660	0	6.100.927
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.17	23.377.908	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	23.377.908	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.17	3.105.306	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-49.182	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	389.060	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	3.445.184	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	26.823.092	0	0	0

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Schmidt-Hansen Invest ApS, Århus	31,4%	85.346.202	1.237.917	26.823.092
Associerede virksomheder:				
MME Ejendomme A/S, Århus	33,3%	17.845.979	-129.006	5.948.660

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	79.543
Afgang i året	-9.278
Kostpris pr. 31.12.17	70.265

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	432.998	542.428	0	0
I alt	432.998	542.428	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
10. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	85.621.298	80.519.971	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-146.427	-13.894	0	0
Salg af minoritetsandele	-1.392.537	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-739.395	5.115.221	0	0
I alt	83.342.939	85.621.298	0	0

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	1.419.481	673.930	-7.702	-3.300
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	0	-225
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	0	0	3.525
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	607.903	745.551	7.702	-7.702
Udskudt skat pr. 31.12.17	2.027.384	1.419.481	0	-7.702

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	1.022.910	618.981	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.004.474	800.500	0	0
I alt	2.027.384	1.419.481	0	0

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	953.945	3.253.520	8.194.308	9.133.502
Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.800.000	0	15.200.000	19.000.000
I alt	4.753.945	3.253.520	23.394.308	28.133.502

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
13. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	2.753.921	3.576.764	0	0
Periodeafgrænsningsposter	95.432	86.535	0	0
I alt	2.849.353	3.663.299	0	0

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-28 måneder Minimumsydelsen, der forfalder indenfor et år udgør t.DKK 893. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 1.214.

Andre eventualforpligtelser

Der er tegnet kapitalandele i en række kommanditselskaber for i alt t.DKK 34.500. Der er indbetalt t.DKK 22.051 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen t.DKK 12.449.

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 23 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.350 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.599.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

16. 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.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til associerede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen
Rente	40.250
Indbetalt i årets løb	-3.040.250
Udbetalt i årets løb	3.350.000
Kostpris pr. 31.12.17	350.000

Tilgodehavendet forrentes med 2% p.a.

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

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.955.224	3.235.197
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	43.003	1.645
Finansielle indtægter	-10.255.973	-4.997.545
Finansielle omkostninger	2.130.726	2.275.249
Skat af årets resultat	1.529.428	1.338.513
Øvrige reguleringer	484.414	-57.573
I alt	-3.113.178	1.795.486

18. 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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 allokere 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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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 lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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
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 omtalt i afsnittet "Nedskrivning af 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 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 deklareres.

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 fungerer 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***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 opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

18. 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 salgsomkostninger 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.

18. 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 nettosalgspris 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 salgspris.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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.

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 (lånotagelsen). 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.

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.