

EH Invest ApS

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 01.05.20

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

EH 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

Dattervirksomheder

Agena A/S, Århus
HM Systems A/S, Haderslev
HM Collamat Holding AG, Schweiz
HM Collamat AG, Schweiz

Associeret virksomhed

MME Ejendomme A/S, Århus

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for EH 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 1. maj 2020

Direktionen

Hans Schmidt-Hansen

Bestyrelsen

Mette Schmidt-Hansen
Formand

Hans Schmidt-Hansen

Malene Sophie Graversgaard

Til kapitalejeren i EH Invest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EH Invest ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 1. maj 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	1.425	11.582	-3.839	4.884	8.005
Indeks	18	145	-48	61	100
Finansielle poster i alt	18.110	-6.727	4.983	2.721	1.965
Indeks	922	-342	254	138	100
Årets resultat	16.321	5.102	-386	6.266	6.367
Indeks	256	80	-6	98	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	182.349	166.598	167.566	171.338	165.534
Indeks	110	101	101	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	610	515	833	6.257	8.387
Indeks	7	6	10	75	100
Egenkapital	128.237	112.046	110.073	112.047	105.800
Indeks	121	106	104	106	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	31	-3.585	8.736	-10.145	5.135
Investeringer	-2.505	-4.878	-4.627	1.471	2.109
Finansiering	-4.761	-6.579	-4.739	10.536	-11.467
Årets pengestrømme	-7.235	-15.042	-630	1.862	-4.223

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14%	5%	0%	6%	6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	70%	67%	66%	65%	64%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	63	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 dels af drift af produktions- og salgsvirksomhed samt passiv investering i værdipapirer, kapitalandele og ejendomme m.v.

Usædvanlige forhold

Ingen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 16.320.537 mod DKK 5.101.564 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 128.237.004.

Resultatforventningen for 2019 var et positivt resultat. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af en gunstig udvikling på de finansielle markeder i sidste del af 2019.

Forventet udvikling

På grund af selskabets varierende aktiviteter, er det svært at vurdere forventningerne til kommende år.

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 udbrudt en Covid-19 pandemi. Denne pandemi har givet usikkerhed på de finansielle markeder og vil derfor kunne påvirke koncernen aktiviteter og resultater i 2020.

Filialer i udlandet

Ingen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	43.819.607	48.141.300	-29.780	-35.450	
	Bruttoresultat				
1	Personaleomkostninger	-36.232.906	-33.520.180	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	7.586.701	14.621.120	-29.780	-35.450
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-6.162.095	-3.039.549	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-1.999	0	0
	Resultat før finansielle poster	1.424.606	11.579.572	-29.780	-35.450
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	59.249	3.248.068	1.091.654
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	31.889	684.163	0	0
	Andre finansielle indtægter	23.920.698	3.824.098	0	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.993.184	0	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-1.849.876	-11.294.962	-721	-1.046
	Resultat før skat	19.534.133	4.852.120	3.217.567	1.055.158
4	Skat af årets resultat	-3.213.596	249.444	-181.803	7.860
	Årets resultat	16.320.537	5.101.564	3.035.764	1.063.018
5	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	236.045	389.455	0	0
	Goodwill	9.572.850	10.038.431	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.558.820	222.935	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	11.367.715	10.650.821	0	0
	Grunde og bygninger	18.093.994	18.846.669	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.266.879	3.463.126	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	181.304	291.151	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	21.542.177	22.600.946	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	23.862.023	20.591.851
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.164.712	6.632.823	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	9.289.948	8.979.815	0	0
9	Deposita	61.000	61.001	0	0
9	Andre tilgodehavender	0	11.532.050	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	18.515.660	27.205.689	23.862.023	20.591.851
	Anlægsaktiver i alt	51.425.552	60.457.456	23.862.023	20.591.851
	Råvarer og hjælpematerialer	19.460.654	21.304.767	0	0
	Varer under fremstilling	2.455.155	2.324.128	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.470.539	3.021.367	0	0
	Varebeholdninger i alt	24.386.348	26.650.262	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.666.719	15.288.199	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	687.688	6.637.578
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.841.683	0	0	0
12	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	7.860
	Tilgodehavende selskabsskat	0	157.986	6.696	518.014
	Andre tilgodehavender	25.370.346	1.396.498	5.478.823	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	0	350.000	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	498.971	913.141	0	0
	Tilgodehavender i alt	50.377.719	18.105.824	6.173.207	7.163.452
	Andre værdipapirer og kapitalandele	50.264.309	56.956.081	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	50.264.309	56.956.081	0	0
	Likvide beholdninger	5.895.169	4.428.442	814.554	54.967
	Omsætningsaktiver i alt	130.923.545	106.140.609	6.987.761	7.218.419
	Aktiver i alt	182.349.097	166.598.065	30.849.784	27.810.270

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	462.011	0
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	0	350.000	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.399.994	477.664	0	0
	Overført resultat	29.371.040	26.907.606	30.309.022	27.735.269
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	30.821.034	27.785.270	30.821.033	27.785.269
11	Minoritetsinteresser	97.415.970	84.261.174	0	0
	Egenkapital i alt	128.237.004	112.046.444	30.821.033	27.785.269
12	Hensættelser til udskudt skat	3.043.649	805.165	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.043.649	805.165	0	0
13	Gæld til realkreditinstitutter	5.303.858	6.280.491	0	0
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.800.000	7.600.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	9.103.858	13.880.491	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.779.381	4.763.770	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.475.719	9.466.044	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.084.095	6.828.726	28.751	25.001
	Gæld til associerede virksomheder	0	258.317	0	0
	Selskabsskat	1.368.079	0	0	0
	Anden gæld	17.536.105	15.968.038	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	2.721.207	2.581.070	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	41.964.586	39.865.965	28.751	25.001
	Gældsforpligtelser i alt	51.068.444	53.746.456	28.751	25.001
	Passiver i alt	182.349.097	166.598.065	30.849.784	27.810.270
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stilling	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18	50.000	0	350.000	0	26.329.759	26.729.759	83.342.938	110.072.697
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	26.907.606	27.785.270	84.261.174	112.046.444
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	50.000	0	350.000	477.664	26.907.606	27.785.270	84.261.174	112.046.444
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	-119.660	119.660	0	0	0
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	-129.977	-129.977
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	1.041.990	-1.041.990	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-350.000	0	350.000	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	3.035.764	3.035.764	13.284.773	16.320.537
Saldo pr. 31.12.19	50.000	0	0	1.399.994	29.371.040	30.821.034	97.415.970	128.237.004

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:								
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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19								
Saldo pr. 01.01.19	50.000	0	0	0	27.735.269	27.785.269	0	27.785.269
Forslag til resultatdisponering	0	462.011	0	0	2.573.753	3.035.764	0	3.035.764
Saldo pr. 31.12.19	50.000	462.011	0	0	30.309.022	30.821.033	0	30.821.033

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	16.320.537	5.101.564
18 Reguleringer	-15.811.770	-2.299.148
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	2.263.914	1.558.318
Tilgodehavender	-20.897.831	-2.386.567
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.744.632	2.280.913
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.449.888	1.223.442
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-19.419.894	5.478.522
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	21.142.710	3.385.311
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.849.876	-11.294.962
Betalt selskabsskat	157.986	-1.154.275
Pengestrømme fra driften	30.926	-3.585.404
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.335.885	-689.095
Køb af materielle anlægsaktiver	-609.900	-514.631
Salg af materielle anlægsaktiver	20.000	18.001
Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.649.415	-5.295.617
Salg af finansielle anlægsaktiver	272.461	9.265
Modtaget udbytte	2.798.115	1.594.080
Pengestrømme fra investeringer	-2.504.624	-4.877.997
Betalt udbytte	0	-1.828.847
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-961.022	-950.047
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-3.800.000	-3.800.000
Pengestrømme fra finansiering	-4.761.022	-6.578.894
Årets samlede pengestrømme	-7.234.720	-15.042.295
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	51.918.479	66.960.774
Likvide beholdninger ved årets slutning	44.683.759	51.918.479
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	5.895.169	4.428.442
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	50.264.309	56.956.081
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-11.475.719	-9.466.044
I alt	44.683.759	51.918.479

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	33.413.188	30.671.663	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.919.309	2.640.018	0	0
Andre personaleomkostninger	900.409	208.499	0	0
I alt	36.232.906	33.520.180	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	63	56	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.248.068	1.091.654
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	59.249	0	0
I alt	0	59.249	3.248.068	1.091.654

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	31.889	684.163	0	0
I alt	31.889	684.163	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	975.112	1.033.723	-6.696	0
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder	0	0	179.021	0
Årets regulering af udskudt skat	2.238.484	-1.283.167	9.478	-7.860
I alt	3.213.596	-249.444	181.803	-7.860

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	462.011	-3.437.677
Minoritetsinteresser	13.284.773	4.038.546	0	0
Overført resultat	3.035.764	1.063.018	2.573.753	4.500.695
I alt	16.320.537	5.101.564	3.035.764	1.063.018

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	466.160	23.768.941	222.935
Tilgang i året	0	0	1.335.885
Kostpris pr. 31.12.19	466.160	23.768.941	1.558.820
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-76.705	-13.730.510	0
Afskrivninger i året	-153.410	-465.581	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-230.115	-14.196.091	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	236.045	9.572.850	1.558.820

Koncernen har indregnet 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. 01.01.19	23.760.220	10.622.142	696.861
Tilgang i året	0	583.040	26.860
Afgang i året	0	-20.614	-25.000
Kostpris pr. 31.12.19	23.760.220	11.184.568	698.721
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-4.913.551	-7.159.016	-405.709
Afskrivninger i året	-752.675	-760.148	-116.708
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	1.475	5.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-5.666.226	-7.917.689	-517.417
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	18.093.994	3.266.879	181.304

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	0	5.995.658	18.539.555
Tilgang i året	0	2.500.000	1.149.415
Afgang i året	0	0	-272.461
Kostpris pr. 31.12.19	0	8.495.658	19.416.509
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	637.165	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	31.889	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	669.054	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	0	-9.559.740
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	1.554
Nedskrivninger i året	0	0	2.229.740
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	-2.798.115
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	-10.126.561
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	9.164.712	9.289.948

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	23.377.908	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	22.104	0	0
Kostpris pr. 31.12.19	23.400.012	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.19	-2.786.057	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	3.248.068	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	462.011	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	23.862.023	0	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Agena A/S, Århus	20,0%	119.310.117	16.240.342
HM Systems A/S, Haderslev	76,5%	33.122.504	377.963
HM Collamat Holding AG, Schweiz	100,0%	6.509.789	-155.556
HM Collamat AG, Schweiz	100,0%	10.163.430	1.972.912
Associerede virksomheder:			
MME Ejendomme A/S, Århus	33,3%	19.898.468	2.052.489

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	61.000	11.532.050
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-11.532.050
Kostpris pr. 31.12.19	61.000	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	498.971	913.141	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	84.261.174	83.342.938	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-30.028	0	0
Betalt udbytte	0	-1.828.847	0	0
Køb af minoritetsandele	-129.977	0	0	0
Salg af minoritetsandele	0	-1.261.435	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	13.284.773	4.038.546	0	0
I alt	97.415.970	84.261.174	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	805.165	2.027.384	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.238.484	-1.222.219	0	-7.860
Udskudt skat pr. 31.12.19	3.043.649	805.165	0	-7.860

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	2.132.506	1.035.296	0	0
Materielle anlægsaktiver	911.143	1.575.194	0	0
Skattemæssige underskud	0	-1.805.325	0	-7.860
I alt	3.043.649	805.165	0	-7.860

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	979.381	1.225.283	6.283.239	7.244.261
Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.800.000	0	7.600.000	11.400.000
I alt	4.779.381	1.225.283	13.883.239	18.644.261

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, omsætning	1.862.825	2.481.302	0	0
Periodeafgrænsningsposter, øvrige	858.382	99.768	0	0
I alt	2.721.207	2.581.070	0	0

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 7-120 måneder, og derudover lejekontrakter med en uopsigelighed på 6-85 måneder. Minimumsydelsen, der forfalder indenfor et år udgør t.DKK 2.936. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 19.142.

Andre eventualforpligtelser

Der er tegnet kapitaldele i en række kommanditselskaber for i alt t.DKK 34.500. Der er indbetalt t.DKK 27.156 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen t.DKK 7.344.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.283 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.094.

Modervirksomhed:

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

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-7.519.800	-11.532.050
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.162.095	3.039.549
Andre driftsomkostninger	0	1.999
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-31.889	-684.163
Finansielle indtægter	-23.920.698	-3.824.098
Nedskrivning af finansielle aktiver	3.993.184	0
Finansielle omkostninger	1.849.876	11.294.962
Skat af årets resultat	3.213.596	-249.444
Øvrige reguleringer	441.866	-345.903
I alt	-15.811.770	-2.299.148

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.

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.

19. 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 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.

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.

19. 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 gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver og dagsværdiregulering af earn out.

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.

19. 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
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 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisationseværdien 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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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, sikkerhedsstillingen 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.