

Dantherm Holding A/S

Marienlystvej 65, 7800 Skive
CVR-nr. 37 27 69 36

Årsrapport for regnskabsåret 04.12.15 - 31.12.16

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.05.17

Tobias Linde
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 - 37

Selskabet

Dantherm Holding A/S
Marienlystvej 65
7800 Skive
Hjemsted: Skive
CVR-nr.: 37 27 69 36
Regnskabsår: 04.12 - 31.12

Direktion

Torben Duer

Bestyrelse

Christian Cordsen Nielsen
Oskar Emanuel Lindholm
Hans Arne Wikse
Carl Fredrik Sverdrup

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 04.12.15 - 31.12.16 for Dantherm Holding A/S.

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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 04.12.15 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 26. april 2017

Direktionen

Torben Duer

Bestyrelsen

Christian Cordsen Nielsen
Formand

Oskar Emanuel Lindholm

Hans Arne Wikse

Carl Fredrik Sverdrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Dantherm Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantherm Holding A/S for regnskabsåret 04.12.15 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 04.12.15 - 31.12.16 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 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 og 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.

Viborg, den 26. april 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

	04.12.15
Beløb i t.DKK	31.12.16

Resultat

Nettoomsætning	451.571
Indeks	100
Resultat af primær drift	14.717
Indeks	100
Finansielle poster i alt	-9.304
Indeks	100
Årets resultat	1.941
Indeks	100

Balance

Samlede aktiver	373.571
Indeks	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	95.384
Indeks	100
Egenkapital	147.787
Indeks	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:	
Driften	-38.328
Investeringer	-210.766
Finansiering	272.379
Årets pengestrømme	23.285

Nøgletal04.12.15
31.12.16*Rentabilitet*

Overskudsgrad 3,3%

Soliditet

Egenkapitalandel 39,6%

*Definitioner af nøgletal*Overskudsgrad:
$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$
Egenkapitalandel:
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Koncernen er en innovativ industrikoncern, der udvikler og producerer produkter og løsninger til luftbehandling med fokus på energieffektive løsninger, der afdækker kundernes behov for køling, varme og luftbearbejdning.

Usædvanlige forhold

Aktiver og forpligtelser er ved første indregning i koncernregnskabet indregnet til dagsværdien på akquisitionstidspunktet. Ved akquisitionen af Dantherm selskaberne, er der udover den betalte købesum konstateret merværdier for 21 mio. Merværdierne er i det væsentligste knyttet til de immaterielle anlægsaktiver og den herved opståede badwill er modregnet i akquisitionssomkostninger og indgår i regnskabsposten andre driftsomkostninger

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 04.12.15 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 1.941. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 147.787.

I januar 2016 er koncernen etableret ved, at der er foretaget to væsentlige akquisitioner. Den første akquisition er en række af de væsentligste datterselskaber, der tidligere er drevet af det børsnoterede Dantherm A/S og den anden er købet af engelske Calorex Heat Pumps Ltd.

Integrationen af opkøbene har medført en række engangsomkostninger, der er disponeret med henblik på en styrkelse af det fremtidige forretningsgrundlag.

I september 2016 er der foretaget endnu en akquisition ved købet af Schönmann AG i Schweiz.

Årets resultat af primære aktiviteter før afskrivninger (EBITDA) DKK 39,8 mio. DKK anses for tilfredsstillende og ledelsen vurderer, at koncernen står tilstrækkelig rustet til at kunne foretage yderligere opkøb i 2017 indenfor nuværende kernekompetencer.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt tilfredsstillende resultat for det kommende år i koncernens nuværende datterselskaber. Ved fremtidige større akquisitioner forventes selskabets kapitalgrundlag styrket i overensstemmelse med de foretagne investeringer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Ledelsen prioriterer investeringer i udvikling af nye og forbedrede produkter indenfor kernesegmentet, ligesom der ved integration af nye virksomheder anvendes væsentlige ressourcer på at integrere og optimere det tekniske knowhow, som eksisterer i de pågældende virksomheder.

Samfundsansvar

Koncernens ledelse anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre koncernens vækst og indtjening på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde. Udgangspunktet for arbejdet med social ansvarlig i koncernens virksomheder er FN's Global Compact vedrørende principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og antikorrupcion.

Koncernens politikker for samfundsansvar fremgår af hjemmesiden www.dantherm.com, hvortil der henvises.

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

Direktionen ønsker, at bestyrelse og lederstillinger i koncernen varetages af de personer, der besidder de rette og bedste kompetencer og tilstræber i forbindelse med rekruttering til lederstillinger er lige muligheder for begge køn. Der er i dag kvinder repræsenteret i koncernens bestyrelse og ledelse.

	Koncern	Modervirk somhed
	04.12.15	04.12.15
	31.12.16	31.12.16
Note	t.DKK	t.DKK
2 Nettoomsætning	451.571	3.500
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-4.808	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-214.719	0
Andre eksterne omkostninger	-41.332	-1.548
Bruttofortjeneste	190.712	1.952
3 Personaleomkostninger	-150.933	-2.618
Resultat før af- og nedskrivninger	39.779	-666
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-25.062	0
Andre driftsomkostninger	-5.264	5.102
Resultat før finansielle poster	9.453	4.436
5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-2.309
6 Andre finansielle indtægter	2.502	1.408
7 Andre finansielle omkostninger	-11.806	-1.832
Resultat før skat	149	1.703
Skat af årets resultat	965	238
Andre skatter	827	0
Skatter i alt	1.792	238
Årets resultat	1.941	1.941

AKTIVER		Koncern	Modervirk somhed
Note		31.12.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	24.829	0
	Erhvervede rettigheder	15.992	0
	Goodwill	49.706	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	8.546	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	99.073	0
	Grunde og bygninger	77.436	0
	Indretning af lejede lokaler	243	0
	Produktionsanlæg og maskiner	6.518	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.461	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	86.658	0
11	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	130.799
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	130.799
	Anlægsaktiver i alt	185.731	130.799
	Råvarer og hjælpematerialer	51.856	0
	Varer under fremstilling	11.097	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	32.523	0
	Varebeholdninger i alt	95.476	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.785	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	16.001
14	Udskudt skatteaktiv	0	238
	Andre tilgodehavender	6.611	0
12	Periodeafgrænsningsposter	3.952	0
	Tilgodehavender i alt	66.348	16.239
	Likvide beholdninger	26.016	5.021
	Omsætningsaktiver i alt	187.840	21.260
	Aktiver i alt	373.571	152.059

PASSIVER

	Koncern	Modervirk somhed
Note	31.12.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK
13 Selskabskapital	1.413	1.413
Reserve for udviklingsomkostninger	6.359	0
Overført resultat	140.015	146.374
Egenkapital i alt	147.787	147.787
14 Hensættelser til udskudt skat	3.065	0
15 Andre hensatte forpligtelser	2.372	0
Hensatte forpligtelser i alt	5.437	0
16 Gæld til kreditinstitutter	101.025	0
16 Anden gæld	8.284	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	109.309	0
16 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.140	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.731	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.341	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.415	274
Selskabsskat	1.124	0
Anden gæld	39.167	3.998
17 Periodeafgrænsningsposter	120	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	111.038	4.272
Gældsforpligtelser i alt	220.347	4.272
Passiver i alt	373.571	152.059

18 Eventualforpligtelser

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostning er	Overført resultat	Egenkapital i alt
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 04.12.15 - 31.12.16				
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	500	0	0	500
Kapitalforhøjelse	913	0	150.516	151.429
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	6.359	-12.442	-6.083
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.941	1.941
Saldo pr. 31.12.16	1.413	6.359	140.015	147.787

Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 04.12.15 - 31.12.16				
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	500	0	0	500
Kapitalforhøjelse	913	0	150.516	151.429
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-6.083	-6.083
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.941	1.941
Saldo pr. 31.12.16	1.413	0	146.374	147.787

Koncernens pengestrømsopgørelse

	04.12.15	31.12.16
Note	t.DKK	
Årets resultat	1.941	
20 Reguleringer	34.817	
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-95.475	
Tilgodehavender	-66.347	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.412	
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	40.628	
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-29.024	
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.502	
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-11.806	
Pengestrømme fra driften	-38.328	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-115.382	
Køb af materielle anlægsaktiver	-95.384	
Pengestrømme fra investeringer	-210.766	
Kapitaltilførsel	151.929	
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	120.450	
Pengestrømme fra finansiering	272.379	
Årets samlede pengestrømme	23.285	
Likvide beholdninger ved årets slutning	23.285	
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	26.016	
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.731	
I alt	23.285	

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	04.12.15 31.12.16
Omkostninger vedrørende integration af nye datterselskaber	Andre driftsomkostninger	26.264
Indtægtsført badwill	Andre driftsomkostninger	-21.000
I alt		5.264

	Koncern	Modervirk somhed
	04.12.15	04.12.15
	31.12.16	31.12.16
	t.DKK	t.DKK

2. Nettoomsætning

Produkter indenfor luftbehandling	451.571	3.500
-----------------------------------	---------	-------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Salg Europa	354.850	0
Salg Danmark	62.950	3.500
Salg Øvrig verden	33.771	0
I alt	451.571	3.500

	Koncern	Modervirk somhed
	04.12.15 31.12.16 t.DKK	04.12.15 31.12.16 t.DKK

3. Personaleomkostninger

Lønninger	139.405	2.617
Pensioner	7.422	0
Andre omkostninger til social sikring	633	1
Andre personaleomkostninger	3.473	0
I alt	150.933	2.618

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	379	1
--	-----	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.201	2.617
--------------------------------------	-------	-------

Virksomheden har jf. bestemmelserne i ÅRL §98B stk. 3 valgt at angive løn til direktion og ledelse i en samlet post.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	220.000	35.000
--------------------------------------	---------	--------

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	-2.309
---	---	--------

	Koncern	Modervirk somhed
	04.12.15 31.12.16 t.DKK	04.12.15 31.12.16 t.DKK

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	1.284
Renteindtægter i øvrigt	30	0
Valutakursreguleringer	1.188	124
I alt	2.502	1.408

7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	6.610	1.832
Valutakursreguleringer	3.820	0
Valutakurstab	40	0
Øvrige finansielle omkostninger	51	0
I alt	11.806	1.832

8. Resultatdisponering

Overført resultat	1.941	1.941
-------------------	-------	-------

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udfø- relse
Koncernen:				
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	63.938	24.147	63.818	5.133
Tilgang i året	16.489	0	0	9.302
Afgang i året	0	-208	0	-5.889
Kostpris pr. 31.12.16	80.427	23.939	63.818	8.546
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-47.814	-5.402	-8.541	0
Afskrivninger i året	-7.784	-2.753	-5.571	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	208	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-55.598	-7.947	-14.112	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	24.829	15.992	49.706	8.546

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grund- og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- og driftsmateriel	Andre anlæg, skinner og inventar
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	158.834	1.074	122.905	21.759
Tilgang i året	0	0	130	1.183
Afgang i året	0	-139	-61	-287
Kostpris pr. 31.12.16	158.834	935	122.974	22.655
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-76.670	-792	-113.395	-19.662
Afskrivninger i året	-4.728	-39	-3.122	-765
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	139	61	233
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-81.398	-692	-116.456	-20.194
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	77.436	243	6.518	2.461

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Moderselskab:	
Tilgang i året	139.191
Kostpris pr. 31.12.16	139.191
Årets resultat fra kapitalandele	-2.309
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-6.083
Opskrivninger pr. 31.12.16	-8.392
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	130.799
Navn og hjemsted:	
Ejerandel	
Dattervirksomheder:	
Dantherm Group A/S, Skive	100%

	Koncern	Modervirk somhed
	31.12.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger og licenser	3.952	0
---------------------------------------	-------	---

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	93.628.326	936
Aktiekapital B	47.695.866	477
I alt		1.413

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern	Modervirk somhed
	31.12.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK

14. Udskudt skat

Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	6.675	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-3.325	-238
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-285	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	3.065	-238

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforplig- telser	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	2.067	100
Hensat i året	105	100
Forpligtelser pr. 31.12.16	2.172	200
	31.12.16 DKK	31.12.16 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	2.172	200
----------------------------	-------	-----

16. Langfristede gældsforpligtelser

	Afdrag første år t.DKK	Restgæld efter 5 år t.DKK	Gæld i alt 31.12.16 t.DKK
Koncern:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.140	0	112.165
Anden gæld	0	0	8.284
I alt	11.140	0	120.449

	Koncern	Modervirk somhed
	31.12.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK

17. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodiseringer	120	0
-----------------------	-----	---

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 58 måneder med en samlet forpligtelse på t.DKK 7.279 hvoraf t.DKK 5.083 forfalder indenfor et år.

Garantiforpligtelser

Koncernens hovedbankforbindelse har overfor 3. mand afgivet arbejdsgarantier for t.DKK 641.

Almindelige arbejdsgarantier for leverede varer. De af ledelsens vurderede fremtidige udgifter til disse garantier er indregnet under andre hensatte forpligtelser.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for øvrige koncernforbundne selskabers gæld til koncernens hovedbankforbindelse. Pr. 31.12.16 udgør det samlede træk på disse lån og kreditter t.DKK 114.896

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant for t.DKK 75.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 19.855
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 6.696
- Varebeholdninger t.DKK 54.894
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 16.762

Indestående i koncernens hovedbankforbindelse er pantsat til sikkerhed for koncernens gæld til koncernens hovedbankforbindelse. Bogført værdi af indestående udgør pr. 31.12.16 t.DKK 12.373.

Koncernen har afgivet salgs- og pantsætningsforbud for koncernens ejendomme til fordel for koncernens hovedbankforbindelse. Bogført værdi af omfattede ejendomme udgør pr. 31.12.16 t.DKK 75.713.

Koncernen er af koncernens hovedbankforbindelse underlagt udbytteforbud.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for selskabets egen og koncernens gæld til koncernens hovedbankforbindelse er der givet pant i selskabets aktier. Den bogførte værdi heraf udgør pr. 31.12.16 t.DKK 130.800.

Koncern

04.12.15

31.12.16

t.DKK

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	25.062
Finansielle indtægter	-2.502
Finansielle omkostninger	11.806
Skat af årets resultat	1.793
Øvrige reguleringer	-1.342
I alt	34.817

21. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Der er ikke angivet sammenligningstal, da der er tale om selskabets første regnskabsår.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses- tidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholds- mæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncern- regnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelæssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**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.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter og administrationshonorarer.

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5-10	0
Bygninger	15-30	34.000
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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

Andre finansielle poster

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

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".

Erhvervede rettigheder

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

Erhvervede rettigheder 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 salgsomkostninger 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

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 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 til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisationens værdien 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garanti perioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garanti arbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

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 aktiekapital 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.