
Interfjord Holding A/S

Sallingsundvej 150, Glyngøre, 7870 Roslev

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 38 14 95 20

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /3 2019

Peter Hededam
Christensen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 20

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Interfjord Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glyngøre, den 28. februar 2019

Direktion

Jens Holmgaard Pedersen

Bestyrelse

Peter Hededam Christensen
formand

Henrik Markussen

Jens Holmgaard Pedersen

Casper Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Interfjord Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Interfjord Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet 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.

Skive, den 28. februar 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo
statsautoriseret revisor
mne32204

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne35413

Selskabsoplysninger

Selskabet	Interfjord Holding A/S Sallingsundvej 150, Glyngøre 7870 Roslev CVR-nr.: 38 14 95 20 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
Bestyrelse	Peter Hededam Christensen, formand Henrik Markussen Jens Holmgaard Pedersen Casper Christensen
Direktion	Jens Holmgaard Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive
Advokat	HjulmandKaptain Badehusvej 16 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Adelgade 8 7800 Skive Frøslev Møllerup Sparekasse A/S Vestergade 7 7900 Nykøbing Mors

Koncernoversigt

Moderselskab
Parent Company

Interfjord Holding A/S
Glyngøre, Danmark
Nom. DKK 1.000.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% Interfjord Ejendomme ApS
Glyngøre, Danmark
Nom. DKK 185.000

100% Interfjord A/S
Glyngøre, Danmark
Nom. DKK 1.000.000

80% Interfjord Frederikshavn A/S
Frederikshavn, Danmark
Nom. DKK 500.000

85% Interfjord Randers A/S
Randers, Danmark
Nom. DKK 500.000

54% Interfjord Norway AS
Stavanger, Norge
Nom. NOK 500.000

51% Interfjord Poland S.A.
Kraków, Polen
Nom. PLN 320.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern		
	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Nettoomsætning	350.212	309.053	241.393
Bruttofortjeneste	60.213	53.232	42.741
Resultat af ordinær primær drift	21.657	19.391	13.680
Resultat før finansielle poster	22.011	18.669	14.948
Resultat af finansielle poster	-507	-995	-692
Årets resultat	16.803	13.722	10.831
Balance			
Balancesum	100.883	88.186	81.038
Egenkapital	23.909	10.961	18.998
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	23.592	13.761	-6.300
- investeringsaktivitet	-2.411	-6.356	-10.209
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.494	-8.012	-6.089
- finansieringsaktivitet	-4.258	-16.783	20.465
Årets forskydning i likvider	16.923	-9.378	3.956
Antal medarbejdere	80	74	59
Nøgletal i %			
Bruttomargin	17,2%	17,2%	17,7%
Overskudsgrad	6,3%	6,0%	6,2%
Afkastningsgrad	21,8%	21,2%	18,4%
Soliditetsgrad	23,7%	12,4%	23,4%
Forrentning af egenkapital	96,4%	91,6%	56,6%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Interfjord Holding A/S med hovedkontor og administration i Glyngøre besidder kapitalandele i datterselskaber. Koncernen udbyder et bredt produktsortiment inden for internationale og nationale transporter-, lager- og logistikløsninger samt anden beslægtet virksomhed.

Koncernens aktiviteter foregår Glyngøre, Stavanger (N), Frederikshavn, Randers og Krakow (PL).

Udvikling i året

Koncernen har oplevet en positiv udvikling i såvel omsætning som indtjening. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på DKK 16.802.864, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 23.908.906.

Koncernens resultat anses som tilfredsstillende.

Koncernen har gennemgået en markant udvikling de senere år, herunder på de eksisterende markeder samt ved etablering af datterselskaber i Stavanger i 2014, Randers og Krakow i 2016. Etablerings- og integreringsprocessen af de nye datterselskaber og dets aktiviteter er forløbet efter planen, og alle datterselskaber bidrager positivt til koncernens udvikling.

Grundet koncernens markante vækst har koncernen haft særlig fokus på at vedligeholde og styrke kvaliteten af interne processer i de operative funktioner med henblik på at styrke koncernens produkter og position i markedet.

Koncernen beskæftigede 80 fuldtidsansatte i 2018 mod 74 fuldtidsansatte i 2017.

Ledelsesberetning

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Direktion og bestyrelse ser positivt på fremtiden i et marked, som fortsat er kendetegnet ved en meget hård konkurrence.

Det forventes, at koncernen også i det kommende år opnår vækst på både omsætning og resultat.

Koncernen vil fortsat have fokus på udvikling og forbedringer af produkter og ydelser samt kvalitet og god service gennem uddannelse og opkvalificering af en dygtig medarbejderstab.

Der er planlagt investering i en nyt it platform med et forbedret bookingsystem, såvel online som internt. Den nye platform medfører betydelige effektiviseringer i arbejdsgange og tilfører nye ressourcer, som skaber høj værdi for koncernens kunder, medarbejdere og leverandører.

Ledelsen ser nøglepersoner som et af koncernens vigtige aktiver og arbejder derfor hele tiden mod at sikre sin strategi om at gøre nøglemedarbejdere til partnere. Derfor bliver der i 2019 optaget 7 nye partnere i henholdsvis Stavanger 2, Frederikshavn 2, Randers 1 og Polen 2.

Desuden har koncernen igangsat en proces med at blive ISO-certificeret, hvilket forventes fuldført i løbet af 2019.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Miljøforhold:

Koncernen er opmærksom på gældende miljølovgivning og betydningen af en miljømæssig forsvarlig driftsførelse.

Ledelsen har fokus på sine miljøpåvirkninger i såvel Danmark samt i de øvrige lande, hvor koncernen opererer. Man har fokus på ikke at belaste samfundet med væsentlige miljøbelastninger.

Ved valg af underleverandører er der bl.a. fokus på optimering af brændstofforbruget i forhold til optimering af kapacitet og kørte kilometer, ligesom der ved investering i nye køretøjer, ligeledes er fokus på køb af de mest miljørigtige køretøjer.

Koncernens aktiviteter er beliggende i Danmark, Norge og Polen.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokal-samfund, hvor man opererer.

Arbejds miljø:

Ved valg af underleverandører har ledelsen fokus på, at disse overholder gældende regler for køre- og hviletider.

Menneskerettigheder:

Koncernen har ikke udarbejdet en egentlig politik for området, men det er ledelsens generelle opfattelse, at koncernen respekterer overholdelse af menneskerettigheder.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning		350.212.099	309.053.024	0	0
Andre driftsindtægter		412.651	222.318	0	0
Andre eksterne omkostninger		-290.411.436	-256.043.829	-38.215	-58.152
Bruttoresultat		60.213.314	53.231.513	-38.215	-58.152
Personaleomkostninger	1	-34.677.126	-30.856.445	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.467.030	-2.761.783	0	0
Andre driftsomkostninger		-58.052	-944.760	0	0
Resultat før finansielle poster		22.011.106	18.668.525	-38.215	-58.152
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.800.411	10.934.032
Finansielle indtægter	2	153.462	63.444	15.129	0
Finansielle omkostninger	3	-660.656	-1.058.241	-174.975	-79.668
Resultat før skat		21.503.912	17.673.728	13.602.350	10.796.212
Skat af årets resultat	4	-4.701.048	-3.952.220	45.483	28.670
Årets resultat		16.802.864	13.721.508	13.647.833	10.824.882

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Udvikling IT-System		321.785	0	0	0
Goodwill		2.260.105	1.907.214	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	2.581.890	1.907.214	0	0
Grunde og bygninger		24.979.242	25.193.322	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.940.408	9.334.263	0	0
Indretning af lejede lokaler		79.112	116.836	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		37.777	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	33.036.539	34.644.421	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	27.902.161	14.940.084
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	115.250	105.250	0	0
Deposita	8	208.000	100.000	0	0
Andre tilgodehavender	8	244.500	531.700	0	0
Finansielle anlægsaktiver		567.750	736.950	27.902.161	14.940.084
Anlægsaktiver		36.186.179	37.288.585	27.902.161	14.940.084

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.149.674	42.456.900	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	24.679
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	857.151	0	857.151
Andre tilgodehavender		2.836.080	197.422	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	691.570
Periodeafgrænsningsposter	9	854.608	434.566	0	0
Tilgodehavender		49.840.362	43.946.039	0	1.573.400
Likvide beholdninger		14.856.350	6.951.633	98.472	0
Omsætningsaktiver		64.696.712	50.897.672	98.472	1.573.400
Aktiver		100.882.891	88.186.257	28.000.633	16.513.484

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger		495.972	495.972	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	4.429.584
Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse		0	857.151	0	857.151
Overført resultat		8.516.110	4.049.460	9.012.082	115.848
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000.000	857.151	10.000.000	857.151
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		20.012.082	7.259.734	20.012.082	7.259.734
Minoritetsinteresser		3.896.824	3.701.501	0	0
Egenkapital		23.908.906	10.961.235	20.012.082	7.259.734
Hensættelse til udskudt skat	11	2.402.136	2.286.258	0	0
Hensatte forpligtelser		2.402.136	2.286.258	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		11.816.423	12.532.407	0	0
Kreditinstitutter		3.591.821	4.075.268	0	0
Leasingforpligtelser		5.285.269	6.105.867	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	20.693.513	22.713.542	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	12	713.337	701.968	0	0
Kreditinstitutter	12	1.021.327	10.027.333	0	8.565.850
Leasingforpligtelser	12	2.192.887	2.789.275	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.047.183	30.815.043	25.500	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	7.958.534	0
Selskabsskat		1.084.995	849.808	4.517	218.821
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	444.079
Anden gæld		7.818.607	7.041.795	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		53.878.336	52.225.222	7.988.551	9.253.750
Gældsforpligtelser		74.571.849	74.938.764	7.988.551	9.253.750
Passiver		100.882.891	88.186.257	28.000.633	16.513.484
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Anvendt regnskabspraksis	16				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	495.972	0	857.151	4.049.460	857.151	7.259.734	3.701.501	10.961.235
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-857.151	-857.151	-2.925.024	-3.782.175
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	0	-38.334	0	-38.334	-34.684	-73.018
Årets tilbageførelse af udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	0	-857.151	857.151	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	3.647.833	10.000.000	13.647.833	3.155.031	16.802.864
Egenkapital 31. december	1.000.000	495.972	0	0	8.516.110	10.000.000	20.012.082	3.896.824	23.908.906

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	0	4.429.584	857.151	115.848	857.151	7.259.734	0	7.259.734
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-857.151	-857.151	0	-857.151
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-38.334	0	0	0	-38.334	0	-38.334
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-17.391.350	0	17.391.350	0	0	0	0
Årets tilbageførelse af udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	0	-857.151	857.151	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	13.000.100	0	-9.352.267	10.000.000	13.647.833	0	13.647.833
Egenkapital 31. december	1.000.000	0	0	0	9.012.082	10.000.000	20.012.082	0	20.012.082

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		16.802.864	13.721.508	13.647.833	10.824.882
Reguleringer	13	8.522.726	7.818.522	-13.686.048	-10.883.034
Ændring i driftskapital	14	3.319.867	-3.453.677	882.330	-936.830
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		28.645.457	18.086.353	844.115	-994.982
Renteindbetalinger og lignende		153.462	63.444	15.129	0
Renteudbetalinger og lignende		-660.656	-1.058.241	-174.975	-79.668
Pengestrømme fra ordinær drift		28.138.263	17.091.556	684.269	-1.074.650
Betalt selskabsskat		-4.545.777	-3.330.833	78.670	8.800
Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.592.486	13.760.723	762.939	-1.065.850
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.036.797	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.494.277	-8.012.310	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-118.000	0	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		1.050.645	1.214.190	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		187.200	442.200	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	800.000	16.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.411.229	-6.355.920	800.000	16.000.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-704.615	-694.031	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-483.447	-298.550	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-3.137.320	-1.821.609	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	-3.000.000
Indgåelse af leasingforpligtelser	1.720.334	6.167.285	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.958.534	0
Minoritetsinteresser	-795.600	0	0	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	363.956	0	0
Betalt udbytte	-857.151	-20.500.000	-857.151	-20.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.257.799	-16.782.949	7.101.383	-23.500.000
Ændring i likvider	16.923.458	-9.378.146	8.664.322	-8.565.850
Likvider 1. januar	-2.609.835	6.768.311	-8.565.850	0
Likvider 31. december	14.313.623	-2.609.835	98.472	-8.565.850
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	14.856.350	6.951.633	98.472	0
Kassekredit	-542.727	-9.561.468	0	-8.565.850
Likvider 31. december	14.313.623	-2.609.835	98.472	-8.565.850

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	32.117.047	27.818.295	0	0
Pensioner	1.595.370	1.322.588	0	0
Andre omkostninger til social sikring	394.338	895.844	0	0
Andre personaleomkostninger	570.371	819.718	0	0
	34.677.126	30.856.445	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	80	74	0	0
2 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	92.807	43.526	15.129	0
Vautakursgevinster	60.655	19.918	0	0
	153.462	63.444	15.129	0
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	83.213	0
Andre finansielle omkostninger	660.656	1.058.241	91.762	79.668
	660.656	1.058.241	174.975	79.668
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.585.170	3.806.111	-45.483	-28.670
Årets udskudte skat	115.878	146.109	0	0
	4.701.048	3.952.220	-45.483	-28.670

Noter til årsregnskabet

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Udvikling IT- System <u>DKK</u>	Goodwill <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	0	3.436.637
Tilgang i årets løb	321.785	715.012
Kostpris 31. december	<u>321.785</u>	<u>4.151.649</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	1.529.423
Årets afskrivninger	0	362.121
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>1.891.544</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>321.785</u>	<u>2.260.105</u>

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.862.466	16.322.149	1.932.731	0
Tilgang i årets løb	0	2.408.296	48.204	37.777
Afgang i årets løb	0	-1.744.239	0	0
Kostpris 31. december	<u>24.862.466</u>	<u>16.986.206</u>	<u>1.980.935</u>	<u>37.777</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>495.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>495.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	165.116	6.987.886	1.815.895	0
Årets afskrivninger	214.080	2.729.211	85.928	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-671.299	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>379.196</u>	<u>9.045.798</u>	<u>1.901.823</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.979.242</u>	<u>7.940.408</u>	<u>79.112</u>	<u>37.777</u>
Afskrives over	<u>30 år</u>	<u>3-7 år</u>	<u>2-3 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>7.023.254</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	10.510.500	10.510.500
Kostpris 31. december	10.510.500	10.510.500
Værdireguleringer 1. januar	4.429.584	9.397.248
Valutakursregulering	-38.334	35.035
Årets resultat	13.800.411	10.934.032
Udbytte til moderselskabet	-800.000	-16.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	63.269
Værdireguleringer 31. december	17.391.661	4.429.584
Regnskabsmæssig værdi 31. december	27.902.161	14.940.084

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Interfjord A/S	Glyngøre	1.000.000	100%	22.122.913	12.328.968
Interfjord Ejendomme ApS	Glyngøre	185.000	100%	5.779.249	1.471.443

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgodehavender
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	105.250	100.000	431.700
Tilgang i årets løb	10.000	108.000	0
Afgang i årets løb	0	0	-187.200
Kostpris 31. december	115.250	208.000	244.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december	115.250	208.000	244.500

Noter til årsregnskabet

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
10 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	12.500.000	0	12.500.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	857.151	10.000.000	857.151
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	13.000.100	4.331.280
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.155.031	2.896.626	0	0
Overført resultat	3.647.833	-2.532.269	-9.352.267	-6.863.549
	16.802.864	13.721.508	13.647.833	10.824.882
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.286.258	2.141.280	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	115.878	146.109	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-1.131	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.402.136	2.286.258	0	0

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	8.712.208	9.545.932	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.104.215	2.986.475	0	0
Langfristet del	11.816.423	12.532.407	0	0
Inden for 1 år	713.337	701.968	0	0
	12.529.760	13.234.375	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.597.406	2.115.983	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.994.415	1.959.285	0	0
Langfristet del	3.591.821	4.075.268	0	0
Inden for 1 år	478.600	465.865	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	542.727	9.561.468	0	8.565.850
Kortfristet del	1.021.327	10.027.333	0	8.565.850
	4.613.148	14.102.601	0	8.565.850
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	5.285.269	6.105.867	0	0
Langfristet del	5.285.269	6.105.867	0	0
Inden for 1 år	2.192.887	2.789.275	0	0
	7.478.156	8.895.142	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-153.462	-63.444	-15.129	0
Finansielle omkostninger	660.656	1.058.241	174.975	79.668
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.387.502	2.851.995	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-13.800.411	-10.934.032
Skat af årets resultat	4.701.048	3.952.220	-45.483	-28.670
Andre reguleringer	-73.018	19.510	0	0
	8.522.726	7.818.522	-13.686.048	-10.883.034
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender	-5.894.323	-9.634.683	881.830	-881.830
Ændring i leverandører m.v.	9.214.190	6.181.006	500	-55.000
	3.319.867	-3.453.677	882.330	-936.830

Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	24.979.242	25.193.322	0	0
---	------------	------------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	1.161.317	543.666	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.986.653	960.000	0	0
	4.147.970	1.503.666	0	0

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 10 år	319.031	176.625	0	0
--	---------	---------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 175.758. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Interfjord Holding ApS har afgivet selvskyldnerkaution over for datterselskaberne Interfjord A/S' og Interfjord Randers A/S' driftskreditter hos pengeinstitut.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Interfjord Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år.

IT software og licenser hertil måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Efter første indregning måles bygninger til dagsværdi.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på bygninger.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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

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

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

Øvrige bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	2-3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tids-

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter garantkapital i bank, der måles til kostpris på balancedagen.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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