



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**CF & TL HOLDING 2 APS**

**SØHOLMSVEJ 8, 3460 BIRKERØD**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 10. maj 2019

---

Christine Frydenberg

**CVR-NR. 38 98 84 92**

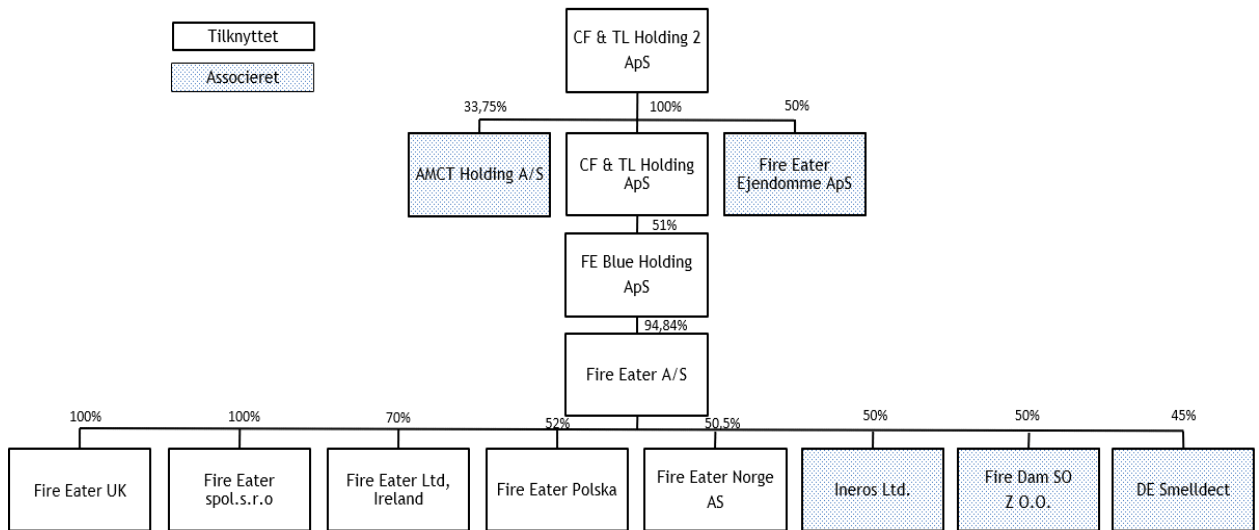
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt .....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	8
Ledelsesberetning .....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11-12
Egenkapitalopgørelse .....	13
Pengestrømsopgørelse .....	14
Noter .....	15-19
Anvendt regnskabspraksis .....	20-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	CF & TL Holding 2 ApS Søholmsvej 8 3460 Birkerød
	CVR-nr.: 38 98 84 92 Stiftet: 3. oktober 2017 Hjemsted: Rudersdal Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Torbjørn Gerner Laursen Christine Frydenberg
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

- AMCT Holding A/S
- Fire Eater Ejendomme ApS
- Ineros Ltd.
- Fire Dam SO Z.O.O.
- DE Smelldect

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for CF & TL Holding 2 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rudersdal, den 10. maj 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Torbjørn Gerner Laursen

\_\_\_\_\_  
Christine Frydenberg

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i CF & TL Holding 2 ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CF & TL Holding 2 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

København, den 10. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne16537

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttoresultat.....	53.987	17.112
Driftsresultat.....	7.976	3.358
Finansielle poster, netto.....	-1.251	-1.396
Årets resultat før skat.....	6.788	4.968
Årets resultat.....	4.237	4.238
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	1.517	3.386
<b>Balance</b>		
Balancesum.....	107.750	92.120
Egenkapital.....	42.409	38.263
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	24.549	23.122
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-198	-21.554
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-12.016	-17.944
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	0	35.971
Pengestrømme i alt.....	-12.214	-3.527
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-2.369	-2.878
<b>Nøgletal</b>		
Afkast af investeret kapital.....	35,9	35,8
Soliditetsgrad.....	22,8	25,1
Egenkapitalforrentning.....	10,5	22,2
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	6,4	29,3

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er udvikling og produktion af komponenter til INERGEN brandsikringsanlæg samt salg, service og installation af brandsikringsanlæg til industri, bevaringsværdige ejendomme, museer, militær, offshore, højlagre og marine via koncernens aktiepost i Fire Eater A/S.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets samlede omsætning og resultat er tilfredsstillende. Selskabets kapitalforhold er tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2018 et konsolideret resultat på 4.237 tkr., en samlet balancesum på 107.750 tkr. og en egenkapital på 42.409 tkr., hvoraf 17.860 tkr. udgør minoritetsinteresser. Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling, anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Der forventes en positiv udvikling i koncernens drift fremadrettet.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>53.986.686</b>	<b>17.112.194</b>	<b>-46.618</b>	<b>-62.680</b>
Personaleomkostninger.....	1	-43.498.462	-13.138.603	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.512.546	-615.327	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>7.975.678</b>	<b>3.358.264</b>	<b>-46.618</b>	<b>-62.680</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		63.191	3.005.981	1.676.320	3.619.657
Andre finansielle indtægter.....		1.569.228	224.987	51.590	0
Andre finansielle omkostninger.....		-2.819.847	-1.620.917	-164.284	-2.367
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>6.788.250</b>	<b>4.968.315</b>	<b>1.517.008</b>	<b>3.554.610</b>
Skat af årets resultat.....	2	-2.551.348	-730.018	7	6.021
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	3	<b>4.236.902</b>	<b>4.238.297</b>	<b>1.517.015</b>	<b>3.560.631</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		9.337.184	624.089	0	0
Goodwill.....		11.369.902	12.207.898	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>20.707.086</b>	<b>12.831.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner.....		654.584	2.661.448	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.043.841	0	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		2.208.221	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>3.906.646</b>	<b>2.661.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	2.757.111	1.245.184
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		4.336.836	5.708.496	3.250.399	4.395.084
Andre værdipapirer.....		250.000	250.000	560.000	250.000
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		430.073	1.359.010	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>5.016.909</b>	<b>7.317.506</b>	<b>6.567.510</b>	<b>5.890.268</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>29.630.641</b>	<b>22.810.941</b>	<b>6.567.510</b>	<b>5.890.268</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		15.479.646	26.772.619	0	0
Varer under fremstilling.....		375.199	0	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		15.558.101	0	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>31.412.946</b>	<b>26.772.619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		27.846.013	22.896.481	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	13.684.952	12.558.000
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		3.810.336	3.749.467	3.288.717	3.288.717
Andre tilgodehavender.....		4.640.103	9.584.675	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	6.021
Periodeafgrænsningsposter.....	7	1.073.931	2.911	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>37.370.383</b>	<b>36.233.534</b>	<b>16.973.669</b>	<b>15.852.738</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		1.346.874	0	1.346.874	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>1.346.874</b>	<b>0</b>	<b>1.346.874</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>7.988.802</b>	<b>6.302.592</b>	<b>848.427</b>	<b>2.660.626</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>78.119.005</b>	<b>69.308.745</b>	<b>19.168.970</b>	<b>18.513.364</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>107.749.646</b>	<b>92.119.686</b>	<b>25.736.480</b>	<b>24.403.632</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....		50.000	50.000	50.000	50.000
Overkurs ved emission.....		0	19.585.284	0	19.585.284
Overført resultat.....		23.798.889	3.486.878	23.798.889	3.486.878
Forslag til udbytte.....		700.000	0	700.000	0
Minoritetsinteresser.....		17.860.439	15.140.552	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>42.409.328</b>	<b>38.262.714</b>	<b>24.548.889</b>	<b>23.122.162</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	1.678.507	224.963	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	9	175.000	671.782	0	0
Hensættelser til kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	1.218.790	0	1.218.790
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.853.507</b>	<b>2.115.535</b>	<b>0</b>	<b>1.218.790</b>
Banklån.....		20.700.000	20.700.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	10	20.700.000	20.700.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		23.728.829	9.828.915	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		11.944.706	10.138.365	27.500	62.680
Selskabsskat.....		1.160.091	1.239.638	1.160.091	0
Anden gæld.....		5.952.845	9.834.519	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	11	340	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>42.786.811</b>	<b>31.041.437</b>	<b>1.187.591</b>	<b>62.680</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>63.486.811</b>	<b>51.741.437</b>	<b>1.187.591</b>	<b>62.680</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>107.749.646</b>	<b>92.119.686</b>	<b>25.736.480</b>	<b>24.403.632</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>					
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018...	50.000	19.585.284	3.486.878	0	15.140.552	38.262.714
Valutakursreguleringer.....			-161.285			-161.285
Andre reguleringer.....			70.997			70.997
Overførsel til/fra andre poster.....		-19.585.284	19.585.284			
Forslag til resultatdisponering.....			817.015	700.000	2.719.887	4.236.902
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>23.798.889</b>	<b>700.000</b>	<b>17.860.439</b>	<b>42.409.328</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	50.000	19.585.284	3.486.878	0	23.122.162
Andre reguleringer.....			-90.288		-90.288
Overførsel til/fra andre poster.....		-19.585.284	19.585.284		
Forslag til resultatdisponering.....			817.015	700.000	1.517.015
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>23.798.889</b>	<b>700.000</b>	<b>24.548.889</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat.....	4.236.902	4.238.297	1.517.015	3.560.631
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.512.546	615.327	0	0
Urealiserede kurstab tilbageført.....	67.146	0	67.146	0
Resultat af associerede selskaber.....	-63.191	-3.005.981	66.169	-2.885.921
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-1.742.489	-733.736
Betalt selskabsskat.....	-1.347.324	0	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.551.348	730.018	-7	-6.021
Overkurs ved stiftelse via ophørsspaltning af AMCT Holding 2 ApS.....	0	19.635.284	0	19.635.284
Udlodning af værdier fra AMCT Holding A/S. Værditilgang aktiver fra udlodning AMCT Holding A/S.....	0	7.338.717	0	7.338.717
Ændring i varebeholdninger.....	-4.640.327	-26.772.619	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-1.136.849	-36.233.534	-1.126.952	-15.846.717
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-1.764.993	19.972.884	1.130.939	62.680
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-613.251	15.613.305	-1.414.020	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-197.993</b>	<b>-21.553.586</b>	<b>-1.502.199</b>	<b>-12.560.367</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-9.263.703	-12.467.495	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.369.141	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-437.573	-50.000	-310.000	-50.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	54.706	0	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	-5.426.235	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-12.015.711</b>	<b>-17.943.730</b>	<b>-310.000</b>	<b>-50.000</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	20.700.000	0	0
Modtaget udbytte i regnskabsåret.....	0	15.270.993	0	15.270.993
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>0</b>	<b>35.970.993</b>	<b>0</b>	<b>15.270.993</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-12.213.704</b>	<b>-3.526.323</b>	<b>-1.812.199</b>	<b>2.660.626</b>
Likvider 1. januar.....	-3.526.323	0	2.660.626	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-15.740.027</b>	<b>-3.526.323</b>	<b>848.427</b>	<b>2.660.626</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	7.988.802	6.302.592	848.427	2.660.626
Gæld til pengeinstitutter.....	-23.728.829	-9.828.915	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-15.740.027</b>	<b>-3.526.323</b>	<b>848.427</b>	<b>2.660.626</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 85 (2017: 82)					
Moderselskabet: 2 (2017: 2)					
Løn og gager.....	38.727.545	10.826.812	0	0	
Pensioner .....	3.588.626	0	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	588.596	1.897.827	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	593.695	413.964	0	0	
	<b>43.498.462</b>	<b>13.138.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.097.811	966.532	0	-6.021	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-7	0	-7	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.453.544	-236.514	0	0	
	<b>2.551.348</b>	<b>730.018</b>	<b>-7</b>	<b>-6.021</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	700.000	0	700.000	0	
Overført resultat.....	817.015	3.385.763	817.015	3.560.631	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	2.719.887	852.534	0	0	
	<b>4.236.902</b>	<b>4.238.297</b>	<b>1.517.015</b>	<b>3.560.631</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>4</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2018.....			762.846	12.467.495	
Tilgang.....			9.263.703	0	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>10.026.549</b>	<b>12.467.495</b>	
Afskrivninger 1. januar 2018.....			138.757	259.597	
Årets afskrivninger .....			550.608	837.996	
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>689.365</b>	<b>1.097.593</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>9.337.184</b>	<b>11.369.902</b>	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	996.832	788.092	1.093.496
Tilgang.....	146.802	657.901	1.564.438
Afgang.....	0	-86.101	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>1.143.634</b>	<b>1.359.892</b>	<b>2.657.934</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	78.837	70.820	67.316
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-86.101	0
Årets afskrivninger .....	410.213	331.332	382.397
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>489.050</b>	<b>316.051</b>	<b>449.713</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>654.584</b>	<b>1.043.841</b>	<b>2.208.221</b>

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	24.624.088	250.000	1.359.010
Tilgang.....	83.755	0	43.818
Afgang.....	0	0	-972.755
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>24.707.843</b>	<b>250.000</b>	<b>430.073</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	-18.915.592	0	0
Valutakursregulering.....	-161.285	0	0
Årets resultat .....	-1.443.444	0	0
Andre reguleringer.....	149.314	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>-20.371.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>4.336.836</b>	<b>250.000</b>	<b>430.073</b>



## NOTER

Note

	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	50.000	23.435.284	250.000
Tilgang.....	0	0	310.000
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>50.000</b>	<b>23.435.284</b>	<b>560.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	1.195.184	-19.040.200	0
Årets resultat .....	1.742.489	-1.284.959	0
Andre reguleringer.....	-230.562	140.274	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>2.707.111</b>	<b>-20.184.885</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>2.757.111</b>	<b>3.250.399</b>	<b>560.000</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
CF & TL Holding ApS, Birkerød.....	2.757.111	2.476.225	100,00 %
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
AMCT Holding A/S, Birkerød.....	1.654.314	5.966	33,75 %
Fire Eater Ejendomme ApS, Birkerød.....	5.384.137	-2.573.945	50 %

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger .....	1.073.931	2.911	0	0
	<b>1.073.931</b>	<b>2.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. De afholdte omkostninger omfatter forudbetalte forsikringer, abonnemeter mv.

7

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

8

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....	2.054.180	176.804	0	0
Produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel.....	-102.083	-113.430	0	0
Indretning af lejede lokaler.....	-98.471	-133.972	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	171.717	295.561	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse.....	-346.836	0	0	0
	<b>1.678.507</b>	<b>224.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. januar.....	224.963	275.111	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.453.544	-50.148	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>1.678.507</b>	<b>224.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Andre hensatte forpligtelser**

9

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

**Langfristede gældsforpligtelser**

10

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Banklån.....	20.700.000	0	0	20.700.000	0
	<b>20.700.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.700.000</b>	<b>0</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

11

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## NOTER

## Note

**Eventualposter mv.**

12

**Eventualforpligtelser**

Koncernen har til fordel for tredjemand stillet bank- og betalingsgarantier for i alt 798 tkr.

**Operationel leasing**

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 1.100 tkr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 27 måneder med en samlet restleasingforpligtelse på 2.533 tkr.

Koncernen har udover operationelle leje- og leasingkontrakter indgået operationelle huslejekontrakter med en restløbetid på 6 måneder og gennemsnitlig årlig huslejeforpligtelse på 2.246 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

**Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Koncernen har over for pengeinstitut stillet sikkerhed for gæld via forsikringspolice med 10.000 tkr.

Koncernen har overfor associeret virksomhed stillet sikkerhed i form af selvskyldnerkaution vedrørende alt bankmellemværende.

**Nærtstående parter**

14

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

CL & TL Holding ApS, Søholmsvej 8, 3460 Birkerød, datterselskab.

FE Blue Holding ApS, Birkemose Allé 11, Nørre Bjert, 6000 Kolding, datterselskab.

Fire Eater A/S, Vølundsvej 17, 3400 Hillerød, datterselskab.

Fire Eater spol.s.r.o, datterselskab.

Fire Eater Ltd, Irland, datterselskab.

Fire Eater Polska, datterselskab.

Fire Eater Norge, datterselskab.

Ineros Ltd., associeret virksomhed.

Fire Dam SO Z O.O, associeret virksomhed.

DE Smelldect, associeret virksomhed.

AMCT Holding A/S, Munkebakke 10, Esbønderup, 3230 Græsted, associeret virksomhed.

Fire Eater Ejendomme ApS, Munkebakke 10, Esbønderup, 3230 Græsted, associeret virksomhed.

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Torbjørn Gerner Laursen, Søholmsvej 8, 3460 Birkerød, der er hovedaktionær.

Direktør Christine Frydenberg, Søholmsvej 8, 3460 Birkerød, der er hovedaktionær.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CF & TL Holding 2 ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CF & TL Holding 2 ApS samt dattervirksomheder, hvori CF & TL Holding 2 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 12.467 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

### 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. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsमæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Skyldig skat og udskudt skat**

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 acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.