

## **E Egsgaard Holding ApS**

Hjerting Strandvej 115

6710 Esbjerg V

CVR-nr. 39066335

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.05.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Ejgil Egsgaard

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

E Egsgaard Holding ApS  
Hjerting Strandvej 115  
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 39066335  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Direktion

Ejgil Egsgaard

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledelsepåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for E Egsgaard Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 16.05.2019

### Direktion

Ejgil Egsgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i E Egsgaard Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for E Egsgaard Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 16.05.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Stig Petersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	160.143	146.736
Driftsresultat	10.127	19.532
Resultat af finansielle poster	(4.888)	(5.483)
Årets resultat	4.051	70.552
Samlede aktiver	203.538	226.594
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.907	171.449
Egenkapital	75.324	62.827
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	119.407	161.463
Nettorentebærende gæld	35.338	34.856
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.303	44.787
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12.105)	64.320
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(31.575)	(26.458)

### Nøgletal

Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	10,7	13,5
Finansiell gearing	0,5	0,6
Egenkapitalens forrentning (%)	5,9	112,3
Soliditetsgrad (%)	37,0	27,7

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Moderselskabets primære formål er at eje aktier og anparter i datterselskaber samt dermed beslægtet virksomhed.

Koncernens formål er blandt andet:

- at drive servicevirksomhed i tilknytning til overvågning og sikring af private hjem, virksomheder, kontorer, forretninger mv. samt at drive vagt- og kontrolcentral
- at drive virksomhed med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler
- at drive handelsvirksomhed inden for telebranchen og callcenter samt salg af kaffemaskiner og tilbehør
- at drive virksomheder inden for motorsport

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold Koncernen

Datterselskaberne har som helhed opnået tilfredsstillende resultater i 2018. Selskabets aktiviteter inden for overvågning og sikring samt aktiviteter inden for telebranchen har oplevet et tilfredsstillende år og har genereret gode pengestrømme til koncernen. Virksomheder i kategorien med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler har haft mindre tilfredsstillende driftsresultater. Koncernens egenkapital er positiv påvirket med 0,5 mio.kr. ved udviklingen i koncernens renteswaps.

## Moderselskab

Moderselskabet har i regnskabsåret opnået et mindre tilfredsstillende resultat. Årets resultat udgør et overskud på 22 t.kr. Det er ledelsens vurdering, at forventningerne til 2018 ikke er endeligt indfriet.

Moderselskabets egenkapital udgør 739 t.kr.

## Forventet udvikling

Moderselskabet og koncernen forventer i 2019 et resultat på niveau med resultatet i 2018.

## Særlige risici

Den rentebærende nettogæld udgør et ikke uvæsentligt beløb. Størstedelen af den rentebærende gæld omfatter variabelt forrentet lån, som er sikret ved renteswap. Moderate ændringer i renteniveauet vil derfor kun i begrænset omfang have en effekt på indtjeningen.

## Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område at levere ydelser af høj kvalitet. Denne del stiller ekstra krav til videnressourcerne i udvikling og servicering.

For til stadighed at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det derfor afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et solidt vidensniveau. Det er koncernens målsætning, at virksomheden hele tiden har optimal viden samt relevant teknologi med henblik på at sikre en hurtig omstillingsevne.

## Ledelsesberetning

### Miljømæssige forhold

Til styring af de miljømæssige forhold udarbejdes der løbende en politik herfor. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager en kontinuerlig udvikling af virksomhedens produkter. Omkostningerne i forbindelse hermed udgiftsføres over resultatopgørelsen.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>160.143.264</b>	<b>146.736.112</b>
Personaleomkostninger	2	(135.568.488)	(111.701.624)
Af- og nedskrivninger	3	(14.447.365)	(15.502.888)
<b>Driftsresultat</b>		<b>10.127.411</b>	<b>19.531.600</b>
Andre finansielle indtægter		537.630	997.938
Andre finansielle omkostninger		(5.425.135)	(6.481.288)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.239.906</b>	<b>14.048.250</b>
Skat af årets resultat	4	(1.189.320)	(3.330.736)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>4.050.586</b>	<b>10.717.514</b>
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	5	<b>0</b>	<b>59.834.266</b>
<b>Årets resultat</b>	6	<b>4.050.586</b>	<b>70.551.780</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Goodwill		16.090.722	16.183.249
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>16.090.722</b>	<b>16.183.249</b>
Grunde og bygninger		42.898.012	35.011.098
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		45.070.800	43.732.984
Indretning af lejede lokaler		167.657	146.339
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>88.136.469</b>	<b>78.890.421</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.000	25.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.850.000	1.850.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.440	0
Andre tilgodehavender		32.885	26.235
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>1.925.325</b>	<b>1.901.235</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>106.152.516</b>	<b>96.974.905</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		12.615.564	11.343.428
<b>Varebeholdninger</b>		<b>12.615.564</b>	<b>11.343.428</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.631.655	29.164.271
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.306.050	9.900.926
Andre tilgodehavender		8.959.375	8.608.604
Tilgodehavende selskabsskat		990.084	0
Periodeafgrænsningsposter		2.970.919	1.207.624
<b>Tilgodehavender</b>		<b>55.858.083</b>	<b>48.881.425</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		963.287	1.078.179
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>963.287</b>	<b>1.078.179</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.948.600</b>	<b>68.315.609</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>97.385.534</b>	<b>129.618.641</b>
<b>Aktiver</b>		<b>203.538.050</b>	<b>226.593.546</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Overført overskud eller underskud		693.760	573.319
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>743.760</b>	<b>623.319</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>74.580.262</b>	<b>62.203.450</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>75.324.022</b>	<b>62.826.769</b>
Udskudt skat	11	5.894.977	3.591.790
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.894.977</b>	<b>3.591.790</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.844.782	9.609.811
Bankgæld		0	9.385.539
Finansielle leasingforpligtelser		6.377.691	6.939.475
Anden gæld		35.840.726	36.436.738
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>51.063.199</b>	<b>62.371.563</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	4.311.125	24.183.717
Bankgæld		10.349.906	13.455.553
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.512.138	10.226.493
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.693.502	8.731.659
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		375.572	0
Skyldig selskabsskat		0	3.102.019
Anden gæld		38.013.609	37.953.983
Periodeafgrænsningsposter		0	150.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>71.255.852</b>	<b>97.803.424</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>122.319.051</b>	<b>160.174.987</b>
<b>Passiver</b>		<b>203.538.050</b>	<b>226.593.546</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	10		
Finansielle instrumenter	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	50.000	573.319	62.203.450	62.826.769
Øvrige egenkapitalposter	0	120.983	11.977.330	12.098.313
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(26.616)	(2.635.030)	(2.661.646)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	(990.000)	(990.000)
Årets resultat	0	26.074	4.024.512	4.050.586
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>693.760</b>	<b>74.580.262</b>	<b>75.324.022</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		10.127.411	19.531.600
Af- og nedskrivninger		14.447.365	15.502.888
Andre hensatte forpligtelser		0	(1.100.000)
Ændringer i arbejdskapital	13	(7.742.942)	17.621.470
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.831.834</b>	<b>51.555.958</b>
Modtagne finansielle indtægter		537.630	997.938
Betalte finansielle omkostninger		(5.425.135)	(6.481.288)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.640.926)	(1.285.987)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>6.303.403</b>	<b>44.786.621</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.607.000)	(10.000.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(15.907.439)	(17.533.843)
Salg af materielle anlægsaktiver		6.409.726	7.446.836
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	10.965
Afhændede aktiviteter		0	84.395.882
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(12.104.713)</b>	<b>64.319.840</b>
Afdrag på lån mv.		(30.584.944)	(9.599.005)
Afgang minoritetsandel		0	(16.859.061)
Udbytte til minoriteter		(990.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(31.574.944)</b>	<b>(26.458.066)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(37.376.254)</b>	<b>82.648.395</b>
Likvider primo		55.938.235	(26.710.160)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.561.981</b>	<b>55.938.235</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.948.600	68.315.609
Værdipapirer		963.287	1.078.179
Kortfristet gæld til banker		(10.349.906)	(13.455.553)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.561.981</b>	<b>55.938.235</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	121.396.278	99.132.672
Pensioner	11.807.098	10.672.289
Andre omkostninger til social sikring	2.359.380	1.896.663
Andre personaleomkostninger	5.732	0
	<b>135.568.488</b>	<b>111.701.624</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>274</b>	<b>239</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.699.527	2.283.301
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.659.319	13.547.161
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.911.481)	(327.574)
	<b>14.447.365</b>	<b>15.502.888</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.443.372	3.113.072
Ændring af udskudt skat	(225.989)	428.177
Regulering vedrørende tidligere år	(28.063)	(210.513)
	<b>1.189.320</b>	<b>3.330.736</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>5. Ophørte aktiviteter</b>		
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttofortjeneste	0	35.644.837
Omkostninger	0	(27.266.496)
Finansielle poster, netto	0	(566.369)
<b>Resultat for perioden</b>	<b>0</b>	<b>7.811.972</b>
Gevinst eller tab ved afhændelse e.l.	0	53.718.801
<b>Resultat før skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>61.530.773</b>
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	0	(1.696.507)
<b>Resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>59.834.266</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	26.074	548.678
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.024.512	70.003.102
	<b>4.050.586</b>	<b>70.551.780</b>
		<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		27.331.670
Tilgange		2.607.000
Afgange		(900.000)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>29.038.670</b>
Af- og nedskrivninger primo		(11.148.421)
Årets afskrivninger		(2.699.527)
Tilbageførsel ved afgang		900.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(12.947.948)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>16.090.722</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	36.852.489	100.868.860	2.772.340
Tilgange	0	15.763.740	143.699
Afgange	(245.997)	(7.670.023)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.606.492</b>	<b>108.962.577</b>	<b>2.916.039</b>
Opskrivninger primo	23.969.270	0	0
Årets opskrivninger	11.496.173	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(1.163.783)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>34.301.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(25.810.661)	(57.135.876)	(2.626.001)
Årets afskrivninger	(2.467.203)	(11.069.735)	(122.381)
Tilbageførsel ved afgange	267.724	4.313.834	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(28.010.140)</b>	<b>(63.891.777)</b>	<b>(2.748.382)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>42.898.012</b>	<b>45.070.800</b>	<b>167.657</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>19.651.757</b>	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	<b>13.290.042</b>	-
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Tilgodehavender hos associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	25.000	1.850.000	26.235
Tilgange	0	0	6.650
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>1.850.000</b>	<b>32.885</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>1.850.000</b>	<b>32.885</b>
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>			
D. Lauritzensvej 14 ApS		Esbjerg	50,0

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(529.888)	(581.603)
Materielle anlægsaktiver	6.129.865	4.036.393
Tilgodehavender	216.000	169.000
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(32.000)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	79.000	0
	<b>5.894.977</b>	<b>3.591.790</b>

### Bevægelser i året

Primo	3.591.790
Indregnet i resultatopgørelsen	(225.989)
Indregnet direkte på egenkapitalen	2.529.176
<b>Ultimo</b>	<b>5.894.977</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	20.000.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	779.241	780.793	8.844.782	5.899.320
Finansielle leasingforpligtelser	3.531.884	3.402.924	6.377.691	0
Anden gæld	0	0	35.840.726	0
	<b>4.311.125</b>	<b>24.183.717</b>	<b>51.063.199</b>	<b>5.899.320</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.272.136)	(950.886)
Ændring i tilgodehavender	(6.009.620)	(4.013.357)
Ændring i leverandørgæld mv.	(461.186)	22.585.713
	<b>(7.742.942)</b>	<b>17.621.470</b>

### 14. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 35.575 t.kr. Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på koncernens variabelt forrentede realkredit- og banklån. Renteswaps har en hovedstil på 60 mio.kr. og sikrer en fast rente på 5,28%-5,33% i restløbetiden på 8-19 år.

## Koncernens noter

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>1.558.137</b>	<b>1.931.748</b>

### 16. Eventualforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har stillet almindelige arbejds- og betalingsgarantier på 2.512 t.kr.

Koncernen er involveret i enkelte kundetvister. Koncernen forventer ikke, at udfaldet af kundetvisterne vil medføre væsentlige tab for koncernen.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 28.300 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve med en nominal værdi på i alt 25.140 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.498 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadeløsbrev nom. 15.000 t.kr. som virksomhedspant med pant i goodwill, driftsmidler, lager og debitorer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 92.100 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i værdipapirer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer udgør 847 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i likvide bankindeståender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bankindestående udgør 3.000 t.kr.

Øvrige kautionsforpligtelser over for tredjemand udgør 1.787 t.kr.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>			
HAE Holding ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Telesikring A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Den Jyske Kontrolcentral A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Gilcom Finans A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Team Telesikring Racing A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Call 4 You ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Vasik ApS	Esbjerg	ApS	51,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(20.000)</b>	<b>(5.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.650	553.677
Andre finansielle indtægter		10	0
Andre finansielle omkostninger		(35)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.625</b>	<b>548.677</b>
Skat af årets resultat	2	5.449	0
<b>Årets resultat</b>	3	<b>26.074</b>	<b>548.677</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		753.336	628.319
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>753.336</b>	<b>628.319</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>753.336</b>	<b>628.319</b>
Tilgodehavende selskabsskat		2.550.205	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.550.205</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>25</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.550.230</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.303.566</b>	<b>628.319</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		703.336	24.642
Overført overskud eller underskud		(9.576)	548.677
<b>Egenkapital</b>		<b>743.760</b>	<b>623.319</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.554.806	0
Anden gæld		5.000	5.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.559.806</b>	<b>5.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.559.806</b>	<b>5.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.303.566</b>	<b>628.319</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	50.000	578.319	(5.000)	623.319
Øvrige egenkapitalposter	0	120.983	0	120.983
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(26.616)	0	(26.616)
Årets resultat	0	30.650	(4.576)	26.074
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>703.336</b>	<b>(9.576)</b>	<b>743.760</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(4.405)	0
Regulering vedrørende tidligere år	(1.044)	0
	<u>(5.449)</u>	<u>0</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	26.074	548.677
	<u>26.074</u>	<u>548.677</u>
		<b>Kapital-</b>
		<b>andele i</b>
		<b>tilknyttede</b>
		<b>virksomheder</b>
		<b>kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		50.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>50.000</u>
Opskrivninger primo		578.319
Egenkapitalreguleringer		94.367
Andel af årets resultat		40.650
Udbytte		(10.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>703.336</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>753.336</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
A-anparter	50.000	1	50.000
	<u>50.000</u>		<u>50.000</u>

## Modervirksomhedens noter

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31.12.2018.

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på E Egsgaard Holding ApS:  
Direktør Ejgil Egsgaard, hovedanpartshaver.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes holdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspos-

## Anvendt regnskabspraksis

sition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningernes vedkommende fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpriser for medgående lønudgifter og materialeforbrug.

Hertil lægges en forsigtig del af acontoavance. Modtagne forudbetalinger er modregnet i aktivposten.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.