

Bagger-Sørensen & Co. A/S

Lysholt Allé 10

7100 Vejle

CVR-nr. 51 45 23 13

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 28/03 2019



Hans-Henrik Eriksen

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	25
Balance 31. december	26
Egenkapitalopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	30
Noter til årsrapporten	31

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Bagger-Sørensen & Co. A/S.

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 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens 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.

Vejle, den 28. marts 2019

Direktion

Hans-Henrik Eriksen

Bestyrelse

Steen Bagger-Sørensen
formand

Erik G. Hansen
næstformand

Claus Bagger-Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bagger-Sørensen & Co. A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bagger-Sørensen & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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


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

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

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

Aarhus, den 28. marts 2019

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jes Lauritzen
statsaut. revisor

MNE-nr. mne10121



Tom B. Lassen
statsaut. revisor

MNE-nr. mne24820

Selskabsoplysninger

Selskabet	Bagger-Sørensen & Co. A/S Lysholt Allé 10 7100 Vejle Telefon: 49288888 CVR-nr.: 51 45 23 13 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018 Hjemsted: Vejle
Bestyrelse	Steen Bagger-Sørensen, formand Erik G. Hansen, næstformand Claus Bagger-Sørensen
Direktion	Hans-Henrik Eriksen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	17	16	16	816	712
Resultat før af- og nedskrivninger (EBIT-DA)	-37	32	-40	143	113
Resultat før finansielle poster	-46	8	-89	13	-7
Resultat af finansielle poster	-127	20	114	37	39
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	0	1.377	106	0	0
Årets resultat	-143	1.388	130	35	18
Balance					
Balancesum	3.434	3.462	2.862	2.551	2.373
Investering i materielle anlægsaktiver	-186	-167	-263	-278	-83
Egenkapital	2.921	3.066	1.680	1.651	1.607
Antal medarbejdere	26	19	18	658	602
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-42	1.318	190	201	56
- investeringsaktivitet	-128	-1.111	-195	-324	-115
- finansieringsaktivitet	159	74	-142	91	-24
Årets forskydning i likvider	-11	281	-146	-32	-83
Nøgletal					
Soliditetsgrad	85,1%	88,6%	58,7%	64,7%	67,7%
Forrentning af egenkapital	-4,8%	58,5%	7,8%	2,1%	1,1%
Likviditetsgrad	657,9%	991,0%	254,0%	211,8%	232,2%

Pengestrømme er for alle årene inklusive ophørende aktiviteter.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Datterselskabet Fertin Pharma A/S er afhændet i 2017, hvorfor resultat af ophørende aktiviteter efter skat for 2017 og 2016 fremgår i en særskilt linie.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Bagger-Sørensen & Co. A/S er pr. 31. december 2018 moderselskab for følgende 100 % ejede selskaber (delkoncerner):

- Gumlink A/S – Ejer primært kapitalandele i tilknyttede virksomheder.
- Bagger-Sørensen AG – Er uden aktivitet.
- Bagger-Sørensen Invest A/S – Ejendomskoncern, der bl.a. udlejer og forestår ejendomsudvikling samt salg af jord.
- Vecata Invest A/S – Drift og udvikling af tilkøbte virksomheder.

Moderselskabet forestår bl.a. forvaltning af selskabets likvide formue.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Årets nettoresultat udgør -143 mio. mod 1.388 mio. kr. i 2017. Resultatet i 2017 er væsentligt påvirket af salget af det tidligere datterselskab Fertin Pharma A/S. Underskuddet i 2018 kan i væsentligt omfang henføres til den negative udvikling på de finansielle markeder i 4. kvartal 2018 samt tab i bl.a. associerede virksomheder.

Pengestrømme fra driften udgjorde i året -42 mio. kr. mod 1.318 mio. kr. i 2017. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -128 mio. kr. mod -1.111 mio. kr. i 2017. Endelig udgør pengestrømme fra finansieringsaktiviteter 159 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2017. Ultimo året udgjorde den likvide beholdning med fradrag af kortfristet bankgæld 58 mio. kr. mod 69 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Nedenfor kommenteres udviklingen i moderselskabet samt væsentlige datterselskaber.

Bagger-Sørensen & Co A/S (moderselskab)

Selskabets finansielle nettoudgifter udgjorde 103 mio. kr. mod nettoindtægter i 2017 på 57 mio. kr., en negativ forskel mellem 2017 og 2018 på 160 mio. kr. Nettoafkastet i 2018 vurderes at være i niveau med den generelle markedsudvikling for tilsvarende porteføljer. Efter regnskabsårets udløb har markederne rettet sig og tabene i 4. kvartal 2018 er genvundet.

Moderselskabets investeringshorisont er langsigtet, hvilket afspejles i investeringsstrategien. Selvom der løbende foretages taktiske allokeringer i porteføljen, fastholdes den langsigtede strategi. Set i lyset heraf er årets afkast som forventet.

Ledelsesberetning

Gumlink A/S

Gumlinks væsentligste aktiviteter var i 2018 at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Selskabet har efter regnskabsårets udløb solgt den associerede virksomhed TabLabs, ligesom det polske selskab Gumpole er under afvikling. Herefter er selskabets væsentligste aktiv tilgodehavender fra udlån fra tidligere virksomhedssalg.

Bagger-Sørensen AG

Bagger-Sørensen har ingen væsentlige aktiviteter.

Bagger-Sørensen Invest A/S

Ejendomskoncernen har i regnskabsåret øget ejendomsinvesteringerne, ligesom yderligere udviklings- og byggeaktiviteter er igangsat, hvorfor aktivitetsniveauet i ejendomskoncernen er stigende.

Vecata Invest A/S

Vecata Invest har i regnskabsåret afhændet et enkelt porteføljeselskab uden væsentlig avance i forhold til bogført værdi.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabets 2019 regnskab vil i væsentligt omfang være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder samt udviklingen i porteføljevirkomheder. Resultatet for koncernen forventes at være i niveauet 50-100 mio.kr.

Vidensressourcer

En af koncernens vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Der investeres således i udvikling af medarbejdernes kvalifikationer.

Ledelsesberetning

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Selskabets ledelse har foretaget en vurdering af koncernens risici herunder cyber risici. Det er ledelsens opfattelse, at der er etableret nødvendige procedurer til overvågning og styring heraf.

Vecata Invest A/S' investeringer og interesser, herunder i life science virksomheder, er af natur forbundet med store risici, som kræver lange udviklingsforløb og store investeringer.

Bagger-Sørensen Invest A/S' muligheder og indtjening er i væsentligt omfang afhængig af den generelle udvikling på ejendomsmarkedet og udviklingen i lokalområdet.

Moderselskabets investeringer i børsnoterede værdipapirer, globale private equity, ejendoms- og infrastrukturfonde indregnes i årsregnskabet til markedsværdi. Koncernen er derfor eksponeret til den globale udvikling i markedsværdien for disse aktiver.

Valutarisici

Koncernen foretager valutakurs sikring af virksomhedsobligationer i USD. Øvrige aktiver i udenlandsk valuta kursesikres ikke, hvorfor koncernen har valutakurs risiko på disse aktiver.

Renterisici

Som følge af, at koncernen besidder værdipapirer og likvider samt har optaget ekstern finansiering til drift og anlægsinvesteringer, er koncernen eksponeret for både rente- og kursrisici.

Kreditrisici

Der foretages løbende kreditvurdering af kunder og lejere, hvor det vurderes relevant.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Koncernen har kun i begrænset omfang forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Koncernens 2018 resultat er væsentligt påvirket af den negative udvikling på det finansielle marked, og resultatet er derfor væsentligt lavere end forventet, jf. årsrapporten for 2017.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har primo 2017 afhændet den overvejende del af sine driftsaktiviteter og moderselskabet er dermed p.t. et investeringselskab med begrænset selvstændig driftsaktivitet. Koncernen har derfor ikke nogen nedfældet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klima- og miljøpåvirkninger, sociale forhold, medarbejderforhold og antikorrupsion. Det er dog fortsat koncernens mål at udvikle og drive koncernen på en samfundsmæssig ansvarlig måde.

Efter frasalg af koncernens primære driftsaktivitet i 2017 er der ikke udarbejdet en ny forretningsmodel for koncernen, hvor aktiviteten primært består af kapitalanbringelse i ejendomme og værdipapirer.

Politikker for miljø

Selskabet har ikke en skriftlig politik for miljø, jf. ovenfor.

Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold

Selskabet har ikke en skriftlig politik for sociale forhold, jf. ovenfor, mens der er etableret håndbog for medarbejderforhold.

Politikker for menneskerettigheder

Selskabet har ikke en skriftlig politik for menneskerettigheder, jf. ovenfor.

Politikker for anti-korrupsion og bestikkelse

Selskabet har ikke en skriftlig politik for anti-korrupsion og bestikkelse, jf. ovenfor.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Der er i 2018 ikke foretaget ændringer i sammensætningen af ledelsen og det underrepræsenterede køn udgør 0 %.

Bestyrelsen har i en årrække bestået af 3 personer, hvor af de 2 er selskabets hovedaktionærer og et eksternt medlem. Alle bestyrelsesmedlemmer er mænd.

Der har tidligere været en målsætning om, at det underrepræsenterede køn skulle udgøre ca. 40 pct. af det øverste ledelsesorgan og at dette skulle ske ved at udvide bestyrelsen. Efter afhændelse af selskabets væsentligste driftsaktivitet i 2017 og med selskabets fremadrettede begrænsede aktiviteter vurderes det ikke længere relevant at udvide bestyrelsen, ligesom det ikke er ønskværdigt at ændre den velfungerende bestyrelses sammensætning p.t. Det er dog fortsat målet, at det underrepræsenterede køn i 2021 udgør ca. 40 pct. af bestyrelsens medlemmer.

Ledelsesberetning

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb har selskabet afhændet den associerede virksomhed TabLabs. Salget er sket med fortjeneste, som indtægtsføres i 2019.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, med undtagelse af enkelte reklassifikationer i pengestrømsopgørelsen, jf. nedenfor.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret værdipapirer og kortfristede bankfaciliteter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev værdipapirer og kortfristede bankfaciliteter præsenteret som en del af selskabets likvider, fremover vil de blive præsenteret som en del af hhv. investerings- og finansieringsaktivitet. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017 i overensstemmelse hermed. Selskabets værdipapirer udgør pr. 31. december 2018 1.962 mio. kr. og i 2017 2.204 mio. kr., mens selskabets kortfristede bankfaciliteter pr. 31. december 2018 udgør 235 mio. kr. og i 2017 109 mio. kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bagger-Sørensen & Co. A/S og dattervirksomheder, hvori Bagger-Sørensen & Co. A/S 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg og afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsoverdragelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede. Historiske badwill opført før 1. januar 2016 er indregnet under langfristede gældsforpligtelser og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 20 år.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved fusion mellem koncernforbundne selskaber anvendes book value-metoden, hvorefter de ophørende selskabers identificerede aktiver og forpligtelser måles til regnskabsmæssige værdier på tidspunkt for beslutning om overdragelse.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredje-part. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter interne timer i forbindelse med tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er tilknyttet.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Bygninger	7-70 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-23 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	6-30 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer består af børsnoterede samt unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Børsnoterede og unoterede aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierakiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab indregnes i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskontingsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Bagger-Sørensen & Co. A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

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

Udskudte skatteaktiver, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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 efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet omfatter aktiver, som forventes afhændet i forbindelse med ophørte aktiviteter. Aktiverne afhændes samlet ved salg eller lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørt aktiviteter er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørt aktivitet, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Anvendt regnskabspraksis

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet.

Præsentation af ophørt aktivitet

Ophørte aktiviteter omfatter aktiviteter, der udgør en betydelig del af virksomheden, hvor aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i særskilt linje i resultatopgørelsen uden tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Nettoomsætning	1	16.526	15.507	3.645	98
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		604	603	0	0
Andre driftsindtægter		6.797	72.312	4	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		0	-779	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	<u>-25.423</u>	<u>-29.826</u>	<u>-8.250</u>	<u>-11.393</u>
Bruttoresultat		-1.496	57.817	-4.601	-11.295
Personaleomkostninger	3	<u>-35.089</u>	<u>-26.128</u>	<u>-25.418</u>	<u>-14.818</u>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-36.585	31.689	-30.019	-26.113
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-9.189</u>	<u>-23.409</u>	<u>-491</u>	<u>-541</u>
Resultat før finansielle poster		-45.774	8.280	-30.510	-26.654
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-5.604	13.682
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-29.168	-8.221	-31.160	-10.416
Finansielle indtægter	4	152.791	144.085	142.703	133.851
Finansielle omkostninger	5	<u>-250.288</u>	<u>-115.827</u>	<u>-245.031</u>	<u>-77.136</u>
Resultat før skat		-172.439	28.317	-169.602	33.327
Skat af årets resultat	6	<u>29.139</u>	<u>-17.754</u>	<u>26.467</u>	<u>-21.572</u>
Resultat af fortsættende aktiviteter		-143.300	10.563	-143.135	11.755
Årets resultat af ophørende aktiviteter		0	1.377.099	0	1.377.099
Årets resultat		-143.300	1.387.662	-143.135	1.388.854
Resultatdisponering	7				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Aktiver					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Patenter og licensrettigheder		124	202	0	0
Goodwill		3.301	4.229	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		40.641	39.881	0	0
Software		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	44.066	44.312	0	0
Grunde og bygninger		489.865	451.755	30.866	31.086
Produktionsanlæg og maskiner		1.836	902	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.500	2.023	1.125	1.224
Materielle anlægsaktiver under udførelse		176.067	40.418	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	670.268	495.098	31.991	32.310
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	556.054	538.044
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	397.308	400.812	369.511	374.692
Tilgodehavender i associerede virksomheder	12	10.809	6.058	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	15.384	0	15.384	0
Andre tilgodehavender	12	177.824	172.284	6.446	0
Finansielle anlægsaktiver		601.325	579.154	947.395	912.736
Anlægsaktiver i alt		1.315.659	1.118.564	979.386	945.046

Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Aktiver					
Færdigvarer og handelsvarer		123	125	0	0
Varebeholdninger		123	125	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.597	3.686	2.916	43
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	173.743	56.337
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.688	2.757	0	0
Andre tilgodehavender		58.277	58.601	47.071	37.047
Udskudt skatteaktiv	14	24.287	0	25.600	1.203
Selskabsskat		5.448	4.315	6.863	0
Periodeafgrænsningsposter		1.493	114	673	89
Tilgodehavender		97.790	69.473	256.866	94.719
Værdipapirer		1.962.288	2.204.420	1.962.280	2.204.415
Værdipapirer		1.962.288	2.204.420	1.962.280	2.204.415
Likvide beholdninger		58.573	69.826	19.382	31.299
Omsætningsaktiver i alt		2.118.774	2.343.844	2.238.528	2.330.433
Aktiver i alt		3.434.433	3.462.408	3.217.914	3.275.479

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		57.205	57.205	57.205	57.205
Overført resultat		2.861.244	3.004.611	2.861.244	3.004.611
Minoritetsinteresser		2.496	4.175	0	0
Egenkapital	13	2.920.945	3.065.991	2.918.449	3.061.816
Hensættelse til udskudt skat	14	0	435	0	0
Andre hensættelser		4.000	4.100	4.000	0
Hensatte forpligtelser i alt		4.000	4.535	4.000	0
Gæld til realkreditinstitutter		187.441	155.371	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	187.441	155.371	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	7.760	6.383	0	0
Banker		234.554	109.195	234.389	109.195
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.392	3.542	1.589	0
Selskabsskat		0	30.544	0	30.216
Anden gæld		67.254	85.805	59.487	74.252
Periodeafgrænsningsposter		170	758	0	0
Deposita		1.917	284	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		322.047	236.511	295.465	213.663
Gældsforpligtelser i alt		509.488	391.882	295.465	213.663
Passiver i alt		3.434.433	3.462.408	3.217.914	3.275.479
Leje- og leasingforpligtelser	16				
Eventualposter mv.	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	57.205	3.004.611	4.175	3.065.991
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	35	0	35
Salg af minoritetsandele	0	0	-1.514	-1.514
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-267	0	-267
Årets resultat	0	-143.135	-165	-143.300
Egenkapital 31. december	57.205	2.861.244	2.496	2.920.945

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for net- toopskrivning ef- ter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar	57.205	0	3.004.611	3.061.816
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	35	0	35
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-267	0	-267
Årets resultat	0	232	-143.367	-143.135
Egenkapital 31. december	57.205	0	2.861.244	2.918.449

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	Note	
Årets resultat	-143.300	1.387.662
Reguleringer	99.713	-25.159
Ændring i driftskapital	-13.912	-49.053
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-57.499	1.313.450
Renteindbetalinger og lignende	64.988	37.076
Renteudbetalinger og lignende	-19.473	-30.293
Pengestrømme fra ordinær drift	-11.984	1.320.233
Betalt selskabsskat	-30.079	-2.638
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-42.063	1.317.595
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.890	-4.819
Køb af materielle anlægsaktiver	-186.410	-167.286
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	-60.463	-386.569
Salg af materielle anlægsaktiver	11.820	8.642
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.	8.390	12.201
Aktiver bestemt for salg	0	1.008.500
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	200	400
Andre reguleringer	100.926	-1.581.921
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-128.427	-1.110.852
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter, netto	33.447	53.381
Minoritetsinteresser	0	2.026
Kontant kapitalforhøjelse	0	300
Andre reguleringer	125.625	18.548
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	159.072	74.255
Ændring i likvider	-11.418	280.998
Likvider 1. januar	69.826	-211.172
Likvider 31. december	58.408	69.826
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	58.408	69.826
Likvider 31. december	58.408	69.826

Noter til årsrapporten

1 Segmentoplysninger

t.kr.	Salg af grunde og bygninger	Lejeindtægter	Andet	Koncern i alt
2018				
Nettoomsætning	0	10.484	6.042	16.526
2017				
Nettoomsætning	3.098	9.815	2.595	15.508

	Koncern		Moderselskab	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Ernst & Young:				
Revisionshonorar	396	534	166	200
Andre ydelser	284	739	191	469
	680	1.273	357	669

3 Personaleomkostninger

Lønninger	32.545	24.659	23.814	14.217
Pensioner	1.767	1.406	1.137	588
Andre omkostninger til social sikring	149	42	63	13
Andre personaleomkostninger	628	21	404	0
	35.089	26.128	25.418	14.818

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse

	7.615	10.989	7.363	10.391
--	--------------	---------------	--------------	---------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	26	19	12	5
--	----	----	----	---

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.904	519
Renteindtægter fra associerede virksomheder	247	139	0	0
Andre finansielle indtægter	152.544	143.946	140.799	133.332
	152.791	144.085	142.703	133.851
5 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	28.860	0	0
Andre finansielle omkostninger	250.236	86.966	244.980	77.136
Rentetillæg selskabsskat	52	1	51	0
	250.288	115.827	245.031	77.136
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-3	5.185	-1.231	4.912
Årets udskudte skat	-28.290	12.647	-24.397	11.452
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-846	-98	-839	-98
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	20	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	0	0	5.306
	-29.139	17.754	-26.467	21.572

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
7 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	232	2.355
Overført resultat	-143.135	1.388.855	-143.367	1.386.499
	-143.135	1.388.855	-143.135	1.388.854
Minoritetsinteresser	-165	-1.193	0	0
	-143.300	1.387.662	-143.135	1.388.854

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licensrettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Software	Koncern badwill
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	44.929	3.858	304.737	95.922	35.839	-3.374
Tilgang i årets løb	0	0	0	2.890	0	0
Afgang i årets løb	0	0	-804	-12.737	-35.570	3.374
	44.929	3.858	303.933	86.075	269	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	44.929	3.656	300.508	56.041	35.839	-3.374
Årets nedskrivninger	0	0	0	80	0	0
Årets afskrivninger	0	78	928	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-804	-10.687	-35.570	3.374
	44.929	3.734	300.632	45.434	269	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	124	3.301	40.641	0	0

Noter til årsrapporten

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter og skatteaktiver

LIPLASOME PHARMA APS: Udviklingsprojekter under udførelse omfatter selskabets første lægemiddelkandidat LiPlaCis, som i februar 2016 blev licenseret til Oncology Venture. Aktiverede udviklingsomkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af patentomkostninger, interne direkte lønninger samt eksterne kliniske udviklingsomkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2018 i alt 37.570 t.kr. I forbindelse med licensering af LiPlaCis til Oncology Venture overgik selskabets interne udviklingsressourcer til Oncology Venture, hvorfor selskabets fremadrettede omkostninger primært vil omfatte patentering og patentvedligeholdelse.

Det forventes, at fremadrettede indtægter fra licensaftalen overstiger den regnskabsmæssige værdi af de aktiverede udviklingsprojekter under opførelse.

ANAPA BIOTECH A/S: Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling og patentbeskyttelse af Melt-Plex teknologien. Aktiverede udviklingsomkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af historiske interne direkte lønninger, patentomkostninger samt reagenser.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2018 i alt 3.072 t.kr.

Det forventes, at fremadrettede indtægter fra kommercialisering af selskabets teknologier overstiger den regnskabsmæssige værdi af de aktiverede udviklingsprojekter under udførelse.

SKATTEAKTIVER: Koncernen har pr. 31. december 2018 indregnet et skatteaktiv på i alt 23.893 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud 37.034 t.kr. samt fremtidige skattemæssige avancer i form af tidsmæssige forskelle på 13.141 t.kr.

Ledelsen har på baggrund af budgettet for 2019 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori unyttede skattemæssige underskud kan udnyttes.

Noter til årsrapporten

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Goodwill	Software
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	252.520	70.534
Afgang i årets løb	0	-70.534
Kostpris 31. december	<u>252.520</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	252.520	70.534
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-70.534
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>252.520</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	544.108	1.792	14.395	40.419
Valutakursregulering	0	-16	0	0
Tilgang i årets løb	550	1.477	1.329	187.123
Afgang i årets løb	-10.179	-464	-2.503	0
Overførsler i årets løb	51.475	-200	200	-51.475
Kostpris 31. december	<u>585.954</u>	<u>2.589</u>	<u>13.421</u>	<u>176.067</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	92.352	891	12.372	0
Valutakursregulering	0	-10	0	0
Årets afskrivninger	6.627	389	666	0
Årets af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver	0	-8	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.890	-442	-2.184	0
Overførsler i årets løb	0	-67	67	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>96.089</u>	<u>753</u>	<u>10.921</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. de- cember	<u>489.865</u>	<u>1.836</u>	<u>2.500</u>	<u>176.067</u>

Noter til årsrapporten

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	31.812	10.388
Tilgang i årets løb	0	242
Afgang i årets løb	0	-100
Kostpris 31. december	<u>31.812</u>	<u>10.530</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	726	9.164
Årets afskrivninger	220	341
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-100
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>946</u>	<u>9.405</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>30.866</u>	<u>1.125</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.082.289	997.289
Tilgang i årets løb	23.459	85.000
Kostpris 31. december	1.105.748	1.082.289
Værdireguleringer 1. januar	-544.245	-555.745
Valutakursregulering	128	-975
Årets resultat	-5.603	11.975
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	26	500
Værdireguleringer 31. december	-549.694	-544.245
Regnskabsmæssig værdi 31. december	556.054	538.044

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Gumlink A/S	Vejle	100%
Gumpole Sp.z.o.o. (under afvikling)	Polen	100%
Bagger-Sørensen AG (uden aktivitet)	Schweiz	100%
Bagger-Sørensen Invest A/S	Vejle	100%
Vecata Ejendomme A/S	Vejle	100%
The Claonaig Farming Co. Ltd	Skotland	100%
Advice House A/S	Vejle	100%
Vejle Centrum ApS	Vejle	100%
Vecata Invest A/S	Vejle	100%
4 Best Invest ApS	Vejle	100%
TINA Holding ApS	Vejle	100%
Anapa Biotech A/S	Rudersdal	90%
LiPlasome Pharma ApS	Vejle	94%
Ovenvande Skanderborg ApS	Vejle	100%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	409.674	23.971	389.963	11.357
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	130	0	0	0
Tilgang i årets løb	26.367	378.606	26.367	378.606
Overførsler i årets løb	0	7.097	0	0
Kostpris 31. december	436.171	409.674	416.330	389.963
Værdireguleringer 1. januar	-8.862	8.990	-15.271	-2.975
Valutakursregulering	-208	-536	-93	-282
Årets resultat	-29.407	-8.221	-31.160	-10.416
Udbytte modtaget	-200	-400	0	0
Overførsler i årets løb	0	-7.097	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-186	-1.598	-295	-1.598
Værdireguleringer 31. december	-38.863	-8.862	-46.819	-15.271
Regnskabsmæssig værdi 31. december	397.308	400.812	369.511	374.692

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Ejet af moderselskab:		
Claudio Holdco A/S	Vejle	30%
J-Flight ApS	Billund	50%
K/S Joinflight	Billund	49%
Ejet af døtre:		
Tab Labs Inc (solgt i 2019)	Canada	50%
Green Tech Group A/S	Vejle	33%
Food Innovation House ApS	Vejle	50%
Vivostat Holding ApS	Allerød	20%

Noter til årsrapporten

12 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	6.058	0	174.777
Valutakursregulering	0	0	109
Tilgang i årets løb	4.751	15.384	13.961
Afgang i årets løb	0	0	-8.390
Kostpris 31. december	<u>10.809</u>	<u>15.384</u>	<u>180.457</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0	-2.493
Årets værdireguleringer	0	0	-140
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-2.633</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.809</u>	<u>15.384</u>	<u>177.824</u>

12 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	<u>15.384</u>	<u>6.446</u>
Kostpris 31. december	<u>15.384</u>	<u>6.446</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>15.384</u>	<u>6.446</u>

Noter til årsrapporten

13 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
10.800 A-aktier á t.kr. 1	10.800
46.405 B-aktier á t.kr. 1	46.405
	<u>57.205</u>

I de sidste 5 år har eneste bevægelse i selskabskapitalen været i 2016, hvor der er tegnet 320 B-aktier á t.kr. 1.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	435	435	0	0
Overført til aktiver	-435	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	<u>0</u>	<u>435</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>435</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	24.287	0	25.600	1.203
Regnskabsmæssig værdi	<u>24.287</u>	<u>0</u>	<u>25.600</u>	<u>1.203</u>

15 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	161.754	195.201	7.760	150.964
	<u>161.754</u>	<u>195.201</u>	<u>7.760</u>	<u>150.964</u>

Noter til årsrapporten

16 Leje- og leasingforpligtelser

Moderselskabet

Moderselskabet har indgået lejeaftale med tilknyttet selskab. Lejen i opsigelsesperioden udgør t.kr. 571. Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med forfald i 2019 og senere med en samlet restleasingsydelse på 5,9 mio. kr.

Koncernen

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med forfald i 2019 og senere med en samlet restleasingsydelse på 7,5 mio. kr.

17 Eventualposter mv.

Moderselskabet

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 189,8 mio. kr.

Moderselskabet hæfter sammen med en tidligere joint venture partner solidarisk for en tidligere associeret virksomheds banklån på i alt 89,6 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkausion til sikkerhed for en del af datterselskabers realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2018 udgør 87,0 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for et datterselskabs bankgæld. Bankgælden udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Moderselskabet har afgivet kaution for interesseforbundet selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 10,0 mio. kr. Bankgælden udgør 7,7 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en dattervirksomheds kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af associeret selskabs bankgæld, kautionen er maksimeret til 60 mio. kr. Gælden pr. 31. december 2018 udgør 1.380 mio. kr.

Koncern

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0,0 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Koncernen vurderes ikke at være part i retsager der vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling, udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 189,8 mio. kr.

Moderselskabet hæfter sammen med en tidligere joint venture partner solidarisk for en tidligere associeret virksomheds banklån på i alt 89,6 mio. kr.

Noter til årsrapporten

17 Eventualposter mv. (fortsat)

Moderselskabet har afgivet kaution for interesseforbundet selskabs bankgæld. Kautionen er maksimeret til 10,0 mio. kr. Bankgælden udgør 7,7 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en dattervirksomheds kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af associeret selskabs bankgæld, kautio-
nen er maksimeret til 60 mio. kr. Gælden pr. 31. december 2018 udgør 1.380 mio. kr.

Et koncernselskab har sammen med to samarbejdspartnere afgivet begrænset selvskyldner kaution overfor en as-
socieret virksomhed med hver 31,4 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet selvskyldner kaution til sikkerhed for et datterselskabs realkreditlån. Gælden pr.
31. december 2018 udgør 42,2 mio. kr.

Et koncernselskab har afgivet kaution for et datterselskabs bankgæld. Bankgælden udgør 0 mio. kr. pr. 31. de-
cember 2018.

Et koncernselskab har afgivet kaution for et associeret selskabs bankgæld. Bankgælden udgør 1,2 mio. kr. pr. 31.
december 2018

Et koncernselskab har sammen med samarbejdspartnere afgivet solidarisk selvskyldner kautitioner til sikkerhed
for 3. parts bankgæld. Bankgælden pr. 31. december 2018 udgør 0,8 mio. kr.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 234,4 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis
regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 1.443,9 mio. kr.

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 195,2 mio. kr. er der i koncernen givet pant i grunde, bygninger og
maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 323,4 mio. kr.

Et koncernselskab har udstedt ejerpantebreve for i alt 3,9 mio. kr. i ovenstående grunde og bygninger. Heraf er
deponeret ejerpantebreve for 3,9 mio. kr. til sikkerhed for bankgæld.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 234,4 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis
regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 1.443,9 mio. kr.

Noter til årsrapporten

19 Nærtstående parter og ejerforhold Transaktioner

Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.