

Nordisk Klima Holding A/S

Wichmandsgade 19

5000 Odense C

CVR-nr. 73692911

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.05.2019

Dirigent

Navn: Lars Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nordisk Klima Holding A/S
Wichmandsgade 19
5000 Odense C

CVR-nr.: 73692911
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Jesper Mørk-Pedersen, formand
Henning Mørk-Pedersen
Erik Mørk-Pedersen
Lars Rasmussen

Direktion

Henning Mørk-Pedersen

Advokat

Mazanti-Andersen Korsø Jensen
Klosterbakken 12
5000 Odense C

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Nordisk Klima Holding 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 28.05.2019

Direktion

Henning Mørk-Pedersen

Bestyrelse

Jesper Mørk-Pedersen
formand

Henning Mørk-Pedersen

Erik Mørk-Pedersen

Lars Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordisk Klima Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordisk Klima Holding A/S 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.

Odense, den 28.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10074

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	61.080	64.963	46.899	64.068	60.974
Bruttoresultat	11.878	12.987	10.089	11.307	7.329
Driftsresultat	1.382	2.541	120	646	(2.822)
Resultat af finansielle poster	(780)	1.917	1.372	833	(23)
Årets resultat	459	3.475	1.161	1.139	(2.144)
Samlede aktiver	72.733	73.150	66.423	57.451	55.508
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.168	911	13	824	31
Egenkapital inkl. minoriteter	57.996	57.987	54.750	47.541	46.594
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	19,4	20,0	21,5	17,6	12,0
Nettomargin (%)	0,8	5,3	2,5	1,8	(3,5)
Egenkapitalens forrentning (%)	0,8	6,2	2,3	2,4	(4,4)
Soliditetsgrad (%)	79,7	79,3	82,4	82,8	83,9

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at erhverve og besidde aktier i Nordisk Klima A/S og NK Industri A/S samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 blev et år, hvor aktivitetsniveauet steg inden for installationsbranchen med ca. 3%. Vores datterselskaber fik ikke andel i den øgede aktivitet i byggebranchen.

Vi fik et fald i omsætningen for de to datterselskaber på ca. 13%., hvilket samlet set ikke er tilfredsstillende. Resultatmæssigt er resultatet for begge datterselskaber faldet i forhold til året før, primært på baggrund af den mindre omsætning, som selskaberne har præsteret.

Begge datterselskaber har i 2018 fortsat fokus på optimering af bemanning. Der skal dog fortsat arbejdes med tilpasning af såvel de variable omkostninger som kapacitetsomkostningerne.

Begge datterselskaber mærker den hårde priskonkurrence, som fortsat er til stede i et meget travlt marked. Vi er dog fortsat godt rustet til at tage konkurrencen op i installationsbranchen med hensyn til investeringer og knowhow.

Moderselskabets resultat endte i 2018 på 315 t.kr., hvilket er en væsentlig forringelse af resultatet i forhold til 2017, hvor resultatet blev 3.197 t.kr.

Vi blev i særlig grad udfordret i 2018 af, at investeringsmarkedet i fjerde kvartal 2018 faldt voldsomt, hvilket førte til et væsentligt fald på værdien af de værdipapirer, som Nordisk Klima Holding A/S ejer.

Vi forventer, at værdipapirerne vil rette sig igen i 2019, og at vi vil komme tilbage til en udvikling, som vi har haft de seneste 4 – 5 år.

Begge datterselskaber arbejder i et marked, som er meget følsomt med hensyn til pris, hvorfor indtjeningen og omsætningen i det kommende år må forventes fortsat at være under stærkt pres.

Begge selskaber har en god egenkapital, som gør dem stærke i markedet. Vi har derfor store forventninger til selskaberne, da de begge står stærkt i de brancher, som de beskæftiger sig med, da de i forvejen er kendte for deres seriøsitet og kvalitet. Begge selskaber har ansat medarbejdere, som besidder de nødvendige kompetencer for at kunne løfte de opgaver, som bliver stillet af vores kunder.

Vi forventer fortsat et marked for installationer, som vil stige med ca. 3% i 2019. Vi vil fortsat arbejde for at fastholde vores markedsandele og omsætning.

Ledelsesberetning

2019 er i første halvår startet med stigning på de finansielle markeder, der er dog fortsat stor ustabilitet på markederne, hvilket kan få en del indflydelse på vores resultat for 2019, hvis markedet ikke retter sig.

Vi forventer et positivt resultat for 2019 såvel i begge datterselskaber som i Nordisk Klima Holding A/S.

Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Andel af virksom- hedskapital %</u>
Egne kapitalandele			
Beholdning af egne aktier:			
Aktier a 1.000 kr.	2	1.000	0,3
	2	1.000	0,3

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	61.080.058	64.963
Produktionsomkostninger	2	(49.201.808)	(51.976)
Bruttoresultat		11.878.250	12.987
Distributionsomkostninger	2	(240.441)	(214)
Administrationsomkostninger	2	(10.256.301)	(10.232)
Driftsresultat		1.381.508	2.541
Andre finansielle indtægter		2.724.583	1.960
Andre finansielle omkostninger		(3.504.857)	(43)
Resultat før skat		601.234	4.458
Skat af årets resultat	3	(142.547)	(983)
Årets resultat	4	458.687	3.475

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		4.342.088	4.466
Produktionsanlæg og maskiner		701.062	526
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.056.864	684
Materielle anlægsaktiver	5	6.100.014	5.676
Anlægsaktiver		6.100.014	5.676
Råvarer og hjælpematerialer		1.275.918	1.316
Varebeholdninger		1.275.918	1.316
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.410.417	20.901
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	3.094.370	1.894
Andre tilgodehavender		1.484.713	1.762
Tilgodehavende selskabsskat		457.337	622
Periodeafgrænsningsposter		224.072	210
Tilgodehavender		27.670.909	25.389
Andre værdipapirer og kapitalandele		35.275.004	31.233
Værdipapirer og kapitalandele		35.275.004	31.233
Likvide beholdninger		2.411.388	9.536
Omsætningsaktiver		66.633.219	67.474
Aktiver		72.733.233	73.150

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		600.000	600
Reserve for opskrivninger		1.596.779	2.178
Overført overskud eller underskud		54.053.732	53.367
Forslag til udbytte for regnskabsåret		210.000	210
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		56.460.511	56.355
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		1.535.468	1.632
Egenkapital		57.995.979	57.987
Udskudt skat	7	1.514.929	1.954
Andre hensatte forpligtelser		398.900	633
Hensatte forpligtelser		1.913.829	2.587
Bankgæld		1.097.917	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	547.703	1.143
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.288.201	2.296
Anden gæld		7.889.604	9.137
Kortfristede gældsforpligtelser		12.823.425	12.576
Gældsforpligtelser		12.823.425	12.576
Passiver		72.733.233	73.150
Dattervirksomheder	9		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	600.000	2.177.597	53.366.741	210.000
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	700	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(210.000)
Opløsning af opskrivninger	0	(580.818)	580.818	0
Årets resultat	0	0	105.473	210.000
Egenkapital ultimo	600.000	1.596.779	54.053.732	210.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			1.632.254	57.986.592
Udbytte af egne kapitalandele			0	700
Udbetalt ordinært udbytte			(240.000)	(450.000)
Opløsning af opskrivninger			0	0
Årets resultat			143.214	458.687
Egenkapital ultimo			1.535.468	57.995.979

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		1.381.508	2.541
Af- og nedskrivninger		743.071	528
Andre hensatte forpligtelser		5.100	33
Ændringer i arbejdskapital	8	(936.230)	(6.701)
Pengestrømme vedrørende primær drift		1.193.449	(3.599)
Modtagne finansielle indtægter		2.724.583	1.960
Betalte finansielle omkostninger		(3.504.857)	(43)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(416.556)	(120)
Pengestrømme vedrørende drift		(3.381)	(1.802)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.167.919)	(910)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(23.508.366)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		16.906.826	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(7.769.459)	(910)
Udbetalt udbytte		(449.300)	(204)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(449.300)	(204)
Ændring i likvider		(8.222.140)	(2.916)
Likvider primo		9.535.611	12.452
Likvider ultimo		1.313.471	9.536
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.411.388	9.536
Kortfristet gæld til banker		(1.097.917)	0
Likvider ultimo		1.313.471	9.536

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	61.031.178	64.833
Andre EU-lande	21.060	130
Øvrige lande	27.820	0
	61.080.058	64.963

	2018 kr.	2017 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	23.553.540	22.773
Pensioner	1.728.194	1.676
Andre omkostninger til social sikring	247.667	332
Andre personaleomkostninger	116.302	0
	25.645.703	24.781

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	51	50
---	-----------	-----------

Da der alene er vederlag til én direktør medtages note om ledelsesvederlag ikke.

	2018 kr.	2017 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	581.157	670
Ændring af udskudt skat	(438.609)	945
Regulering vedrørende tidligere år	(1)	0
Refusion i sambeskatning	0	(632)
	142.547	983

	2018 kr.	2017 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	210.000	210
Overført resultat	105.473	2.987
Minoritetsinteressers andel af resultatet	143.214	278
	458.687	3.475

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	6.090.624	5.882.720	7.413.984
Tilgange	0	290.700	877.219
Afgange	0	(365.002)	(1.467.464)
Kostpris ultimo	6.090.624	5.808.418	6.823.739
Opskrivninger primo	4.297.834	0	0
Opskrivninger ultimo	4.297.834	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(5.922.706)	(5.357.216)	(6.730.074)
Årets afskrivninger	(123.664)	(115.142)	(504.265)
Tilbageførsel ved afgang	0	365.002	1.467.464
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.046.370)	(5.107.356)	(5.766.875)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.342.088	701.062	1.056.864
		2018 kr.	2017 t.kr.
6. Igangværende arbejder for fremmed regning			
Igangværende arbejder for fremmed regning		18.602.067	25.735
Foretagne acontofaktureringer		(16.055.400)	(24.984)
Overført til gældsforpligtelser		547.703	1.143
		3.094.370	1.894
		2018 kr.	2017 t.kr.
7. Udskudt skat			
Materielle anlægsaktiver		350.518	443
Tilgodehavender		999.766	1.511
		1.350.284	1.954
Bevægelser i året			
Primo		1.953.538	
Indregnet i resultatopgørelsen		(603.254)	
Ultimo		1.350.284	

Koncernens noter

	2018	2017
	kr.	t.kr.
8. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	40.412	(158)
Ændring i tilgodehavender	(280.333)	(12.965)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.254.584)	7.805
Andre ændringer	2.558.275	(1.383)
	(936.230)	(6.701)

	Hjemsted	Ejer- andel %
9. Dattervirk- somheder		
Nordisk Klima A/S	Odense	80,0
NK Industri A/S	Odense	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(117.682)	(131)
Driftsresultat		(117.682)	(131)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		898.434	1.701
Andre finansielle indtægter	1	2.835.353	2.057
Andre finansielle omkostninger		(3.465.981)	(9)
Resultat før skat		150.124	3.618
Skat af årets resultat	2	165.349	(421)
Årets resultat	3	315.473	3.197

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.865.514	7.788
Finansielle anlægsaktiver	4	7.865.514	7.788
Anlægsaktiver		7.865.514	7.788
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.177.878	8.095
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		820.000	1.460
Andre tilgodehavender		1.143.828	1.359
Tilgodehavende selskabsskat		703.842	0
Tilgodehavender		12.845.548	10.914
Andre værdipapirer og kapitalandele		35.274.645	31.230
Værdipapirer og kapitalandele		35.274.645	31.230
Likvide beholdninger		501.804	6.615
Omsætningsaktiver		48.621.997	48.759
Aktiver		56.487.511	56.547

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	600.000	600
Reserve for opskrivninger		1.596.779	2.178
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.202.226	1.543
Overført overskud eller underskud		51.851.506	51.824
Forslag til udbytte for regnskabsåret		210.000	210
Egenkapital		56.460.511	56.355
Skyldig selskabsskat		0	101
Anden gæld		27.000	91
Kortfristede gældsforpligtelser		27.000	192
Gældsforpligtelser		27.000	192
Passiver		56.487.511	56.547
Eventualforpligtelser	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	600.000	2.177.597	1.542.974	51.823.767
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	700
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Opløsning af opskrivninger	0	(580.818)	580.818	0
Årets resultat	0	0	78.434	27.039
Egenkapital ultimo	600.000	1.596.779	2.202.226	51.851.506

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	210.000	56.354.338
Udbytte af egne kapitalandele	0	700
Udbetalt ordinært udbytte	(210.000)	(210.000)
Opløsning af opskrivninger	0	0
Årets resultat	210.000	315.473
Egenkapital ultimo	210.000	56.460.511

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	110.770	97
Dagsværdireguleringer	1.118.640	1.470
Øvrige finansielle indtægter	1.605.943	490
	2.835.353	2.057
	2018 kr.	2017 t.kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(165.348)	421
Regulering vedrørende tidligere år	(1)	0
	(165.349)	421
	2018 kr.	2017 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	210.000	210
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	78.434	241
Overført resultat	27.039	2.746
	315.473	3.197
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		4.066.509
Kostpris ultimo		4.066.509
Opskrivninger primo		3.720.571
Andel af årets resultat		898.434
Udbytte		(820.000)
Opskrivninger ultimo		3.799.005
Regnskabsmæssig værdi ultimo		7.865.514

Heraf vedrører foretagne opskrivninger i grunde og bygninger i datterselskab 3.438.297 kr.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
5. Virksomhedskapital			
Aktier	600	1.000	600.000
	<u>600</u>		<u>600.000</u>

6. Eventualforpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

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%.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs

Anvendt regnskabspraksis

og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

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 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger	33 1/3 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Operationelle leasingaftaler

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.