

## **CCTV Holding A/S**

Nybrovej 99  
2820 Gentofte  
CVR-nr. 89568013

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Kaj Mogens Jensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	10
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	10
Koncernens noter	10
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	10
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	10
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	10
Modervirksomhedens noter	10
Anvendt regnskabspraksis	10

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

CCTV Holding A/S  
Nybrovej 99  
2820 Gentofte

CVR-nr.: 89568013  
Hjemsted: Gentofte  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Ole Peter Clausen  
Kaj Mogens Jensen  
Gustav Peter Clausen  
Kirsten Clausen  
Sophie Amalie Clausen

## Direktion

Ole Peter Clausen, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for CCTV 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 31.05.2018

### Direktion

Ole Peter Clausen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Ole Peter Clausen

Kaj Mogens Jensen

Gustav Peter Clausen

Kirsten Clausen

Sophie Amalie Clausen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i CCTV Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CCTV Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

København, den 31.05.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33712

Ole Ørnstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26769

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	317.259	323.059	314.415	473.372	315.248
Bruttoresultat	84.347	87.887	69.635	102.791	59.975
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	8.026	9.356	(448)	35.856	1.580
Driftsresultat	3.639	2.516	(3.695)	32.056	(2.590)
Resultat af finansielle poster	(185)	1.816	(2.494)	(4.847)	3.949
Årets resultat	925	2.636	(6.470)	19.042	2.858
Samlede aktiver	220.051	205.012	217.508	216.139	215.002
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.304	1.634	2.960	2.336	1.986
Egenkapital inkl. minoriteter	80.038	81.360	79.442	88.195	70.966
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	139	143	129	124	116
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	36,4	39,7	36,5	40,8	33,0
Overskudsgrad (%)	1,1	0,8	(1,2)	6,8	(0,8)
Likviditetsgrad (%)	135,1	144,0	142,9	153,3	132,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens procent af de lettest omsættelige aktiver i forhold til de kortfristede gældsforpligtelser.
Likviditetsgrad (%)	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Virksomhedens procent af de lettest omsættelige aktiver i forhold til de kortfristede gældsforpligtelser.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

CCTV koncernen er en international koncern med hovedkontor i København, der koordinerer koncernens globale aktiviteter. Koncernen har selskaber i Danmark, Norge, Sverige, Tyskland, England, Spanien, Portugal og Vietnam.

Siden 1981 har CCTV koncernen udviklet sig til en førende udbyder af løsninger til broadcast-, media- og telco-industrien og kombinerer dyb industrierfaring med evnen til at implementere ny teknologi hurtigt, effektivt og omkostningsbevidst.

Koncernens distributionsforretning omfatter et bredt udvalg af produkter fra verdens førende hardware- og softwareproducenter inden for broadcast-, media- og telco-området og sikrer derigennem, at koncernens produkter og services er af højeste kvalitet og aktualitet.

Koncernens system-integrationsforretning leverer skræddersyede løsninger, der omfatter turn-key tv og radiostationer, media-arkiver, digitale produktionssystemer, playout centre og IP-infrastrukturer til broadcastere, media- og telcoselskaber. Herunder også forretningsløsninger til private såvel som offentlige virksomheder.

Koncernens produktforretning producerer blandt andet high-end audio konvertere og audio over IP routing løsninger samt satellitkommunikationsløsninger og avancerede softwareløsninger inden for digital workflows og backupløsninger.

Koncernens virksomheder er: Dan Technologies A/S, Danmon Group A/S, Danmon Group Norway AS, Danmon Group Sweden AB, Danmon Asia Ltd., Soundware Danmark, Soundware Norge, Soundware Sweden, Soundware Spain S.A., ATG Danmon Ltd., Datos Media Technologies S.A. og Vantec - Tecnologias de Vanguarda e Sistemas de Informação S.A., NTP Technology A/S, Hiltron GmbH og Marquis Broadcast Ltd. samt Marquis Holdings Ltd.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### Den økonomiske og forretningsmæssige udvikling

Koncernen oplevede i 2017 generelt vækst i omsætningen hos hovedparten af koncernens selskaber. Dette ses som et klart tegn på, at den lidt træge markedsmæssige situation er ved at vende. Visse regioner oplever dog stadig et vigende salg, som overordnet har været med til at begrænse den vækst i omsætning og resultat, som koncernen havde forventet.

Koncernen har brugt 2017 til yderligere at forstærke sin tilstedeværelse i markedet via etableringen af Soundware Spain i Madrid, som vil fokusere på salg af audioudstyr og løsninger inden for professionel audio, radiostationer og broadcastere i Spanien.

Koncernen har købt sig ind i konsulentvirksomheden Marquis Media Partners via opkøbet af Marquis Holdings Ltd. Marquis Media Partners er specialister inden for broadcast-, media- og it-området og servicerer kunder i Fjernøsten, Mellemøsten, Europa og USA indenfor blandt andet strategiske forandringsprojekter, implementering af nye teknologiplatforme såvel som rådgivning inden for strategiske og regulatoriske forhold. Disse akquisitioner vil bidrage positivt til koncernens omsætning i de kommende år.

## Ledelsesberetning

Koncernen indgik i slutningen af 2016 en aftale for Danmon Asia om salg af en bestemmende aktiepost i Danmon Asia Limited for at skabe et bedre fundament for den fremtidige udvikling og vækst i denne region. Aftalen har nu været i drift i mere end 12 måneder, og den forventede strategi ved indgåelsen af aftalen har allerede vist en ikke-ubetydelig vækst i selskabets omsætning og indtjening.

Koncernen har med virkning fra den 1. januar 2017 valgt at fusionere Danmon Group Denmark A/S og Danmon Group Systems A/S med Danmon Group Systems A/S som forsættende selskab under navnet Danmon Group A/S.

Danmon Group A/S vil fremover have tre divisioner; Danmon Group Denmark, Danmon Group Systems og Danmon Business Solutions. Fusionen skal være med til at sikre en større fleksibilitet i forhold til ressourcer på tværs af de tre divisioner, ligesom det skal medvirke til at skærpe salgsaktiviteten over for kunderne.

### Dan Technologies

Broadcast- og media-industrien gennemgår en hastig udvikling hen imod en verden funderet omkring virtualisering og cloud teknologi. Koncernens fokus er derfor yderligere at styrke Danmons position som en stærk global aktør inden for salg, service og systemintegration for broadcastere og medievirksomheder. Det handler om at kunne forstå de forretningsmæssige udfordringer, som koncernens kunder står over for. Ikke kun de infrastrukturelle komplikationer, men lige så vigtigt, hvordan nye teknologier ændrer forbrugeradfærd, og hvordan dette skaber nye forretningsmodeller.

På tværs af koncernen arbejdes der på et antal projekter spændende fra state-of-the-art produktionssystemer, playout-løsninger og cloudmigrerings-projekter til store digitale transformationsprojekter. Kunderne er blandt de største broadcastere og mediaselskaber både lokalt og internationalt.

### Distribution

Koncernen har i 2017 yderligere forstærket porteføljen med verdensledende producenter inden for streaming, kryptering, monitorering, analytics og automatiseringsløsninger. Dette medvirker til at skabe en bredere platform, som i endnu højere grad dækker de løsninger og services, som efterspørges af kunderne.

### System Integration

2017 var et travlt år med leverance og udarbejdelse af mange tilbud spredt over et geografisk bredt område. Flere af disse tilbud har dannet basis for en stærk ordre pipeline ind i 2018.

### Produktion

Koncernens produktionsselskaber har endnu engang oplevet en tocifret vækst i omsætningen, som blandt andet skyldes, at NTP har leveret på de forventninger, som var lagt for året baseret på den indgåede OEM-aftale med Avid Technology Inc.

Marquis Broadcast har været succesfuld med at positionere deres produkter og teknologi i forhold til cloud- og digitaliseringsprojekter, og særligt potentialet inden for business continuity og disaster recovery har drevet forretningen fremad.

## Ledelsesberetning

Hiltron har haft succes med deres nye sporingssoftware, som gør det muligt for en motoriseret satellitantenne at følge en geostationær satellit, som bevæger sig omkring sin normale position i løbet af dagen og sikrer det optimale modtagelsesniveau til enhver tid.

Samlet vurderes årets resultat mindre tilfredsstillende og kan især forklares med tilbageholdenhed i markedet.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

Der opleves generelt en større parathed hos kunderne, hvilket kan aflæses af den løbende dialog samt antallet af forespørgsler på konkrete projekter og løsninger, som koncernen har modtaget i de første måneder af 2018.

Fokus på effektiviseringer af workflows via blandt andet kognitive services og efterspørgslen efter moderne og fleksible platforme baseret på ny teknologi driver megen af den dialog og interesse, der ses i markedet.

Dette giver - sammen med en høj forretningsaktivitet ved indgangen til 2018 samt en stor back log til levering i løbet af året - en forventning om, at 2018 leverer en vækst i omsætningen såvel som i resultatet i forhold til 2017.

### Særlige risici

Da koncernen i stor udstrækning er selvfinansierende, er den kun i ringe grad følsom over for renteændringer.

En stor del af likviditeten er placeret i børsnoterede værdipapirer, hvorfor der knytter sig en risiko til de fremtidige børskurser på beholdningen.

### Videnressourcer

Koncernens succes beror på at imødekomme kundernes forventninger til kvalitet og service. Et specialiseret og højt kompetenceniveau blandt medarbejderne i alle selskaberne er derfor essentielt for koncernens konkurrencedygtighed. Der fokuseres fortsat på at udvikle interne kompetencer og på at skabe gode forudsætninger for produktinnovation.

### Miljømæssige forhold

Dan Technologies-gruppen har ingen særskilte politikker inden for miljøforhold, da koncernens aktiviteter hovedsageligt er handel. Koncernens produktionsselskaber overholder relevante regler og regulativer, og koncernens selskaber følger generelt internationale og relevante lokale miljøregler.

## Ledelsesberetning

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen søger fortsat at skabe succes igennem innovation og udvikling på de eksisterende produktområder samt lejlighedsvis ved indtræden i nye teknologi-/forretningsområder. I 2017 har NTP blandt andet haft udviklingsprojekter vedrørende udvikling af en ny kontrolenhed, DADman kontrolsoftware samt højta-lerkorrektionssoftware. Dette er alle produkter, der forventes bragt på markedet i 2018.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen følger generelle krav og retningslinjer for arbejdsmiljømæssige forhold samt bekæmpelse af korruption. Koncernen arbejder løbende på at forbedre forholdene for medarbejderne og har blandt andet forskellige tilbud om helbredssikring. Derudover har koncernen ingen separate CSR-politikker, hvorfor der i beretningen ikke er redegjort særskilt for arbejde med samfundsansvar.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Bestyrelsen er opmærksom på dens ansvar i relation til mangfoldighedskravet og iagttager dette, når kompositionen af såvel den daglige ledelse som bestyrelsen drøftes. Selskabet tilsigter ligeledes at være kønsneutral i rekrutteringen af nye medarbejdere, dog tilstræbes der en tilpas kønsfordeling i de lokale selskaber. Koncernens daglige ledelse består af fire personer. Koncernens bestyrelse består af otte personer, hvoraf én er kvinde.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	317.258.808	323.059
Andre driftsindtægter		76.006	74
Vareforbrug		(204.964.826)	(208.585)
Andre eksterne omkostninger	2	(28.023.442)	(26.661)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>84.346.546</b>	<b>87.887</b>
Personaleomkostninger	3	(76.320.317)	(78.528)
Af- og nedskrivninger	4	(4.386.995)	(6.843)
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.639.234</b>	<b>2.516</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		197.088	179
Andre finansielle indtægter		2.386.509	4.015
Andre finansielle omkostninger		(2.768.498)	(2.378)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.454.333</b>	<b>4.332</b>
Skat af årets resultat	5	(2.529.785)	(1.696)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>924.548</b>	<b>2.636</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.007.917	2.192
Goodwill		4.883.858	3.594
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.564
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>7.891.775</u></b>	<b><u>7.350</u></b>
Grunde og bygninger		27.838.816	29.180
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.437.648	5.186
Indretning af lejede lokaler		1.590.872	784
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>33.867.336</u></b>	<b><u>35.150</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.611.778	2.836
Deposita		537.078	435
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>2.148.856</u></b>	<b><u>3.271</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>43.907.967</u></b>	<b><u>45.771</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer		22.093.996	19.056
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>22.093.996</u></b>	<b><u>19.056</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		105.454.141	78.376
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.060.639	8.744
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.262.682	3.393
Udskudt skat		3.141.310	3.196
Andre tilgodehavender		12.544.943	14.354
Tilgodehavende selskabsskat		0	156
Periodeafgrænsningsposter		3.269.918	1.503
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>132.733.633</u></b>	<b><u>109.722</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	5.187.658	11.261
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>5.187.658</u></b>	<b><u>11.261</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>16.127.464</u></b>	<b><u>19.202</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>176.142.751</u></b>	<b><u>159.241</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>220.050.718</u></b>	<b><u>205.012</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.300.000	1.300
Overført overskud eller underskud		51.881.867	55.604
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>53.181.867</b>	<b>56.904</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>26.856.383</b>	<b>24.456</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>80.038.250</b>	<b>81.360</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.754.614	8.383
Anden gæld		1.863.935	4.710
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>9.618.549</b>	<b>13.093</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	612.326	605
Bankgæld		39.223.598	36.927
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.274.235	5.832
Leverandører af varer og tjenesteydelser		54.506.802	40.065
Gæld til associerede virksomheder		107.719	86
Skyldig selskabsskat		4.386.311	4.371
Anden gæld		23.282.928	22.274
Periodeafgrænsningsposter		0	399
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>130.393.919</b>	<b>110.559</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>140.012.468</b>	<b>123.652</b>
<b>Passiver</b>		<b>220.050.718</b>	<b>205.012</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.300.000	55.604.097	24.456.747	81.360.844
Valutakursreguleringer	0	(909.703)	(1.337.439)	(2.247.142)
Årets resultat	0	(2.812.527)	3.737.075	924.548
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.300.000</b>	<b>51.881.867</b>	<b>26.856.383</b>	<b>80.038.250</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		3.639.234	2.512
Af- og nedskrivninger		4.386.995	6.844
Ændringer i arbejdskapital	13	(12.142.536)	(13.628)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(4.116.307)</b>	<b>(4.272)</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.386.509	4.015
Betalte finansielle omkostninger		(2.768.498)	(2.375)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.302.841)	(2.645)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(6.801.137)</b>	<b>(5.277)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.531.881)	(4.662)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.303.510)	(1.634)
Salg af materielle anlægsaktiver		866.836	72
Køb af finansielle anlægsaktiver		(101.880)	(20)
Salg af finansielle anlægsaktiver		6.073.401	165
Ændring af finansielle anlægsaktiver		2.572.628	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>4.575.594</b>	<b>(6.079)</b>
Afdrag på lån mv.		(3.467.288)	(3.017)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.467.288)</b>	<b>(3.017)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(5.692.831)</b>	<b>(14.373)</b>
Likvider primo		(17.725.207)	(2.672)
Valutakursreguleringer af likvider		321.904	(680)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(23.096.134)</b>	<b>(17.725)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		16.127.464	19.202
Kortfristet gæld til banker		(39.223.598)	(36.927)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(23.096.134)</b>	<b>(17.725)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
EMEA	305.967.230	312.819
Øvrige lande	11.291.578	10.240
	<b>317.258.808</b>	<b>323.059</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	258.000	258
Skatterådgivning	65.000	65
Andre ydelser	117.700	118
	<b>440.700</b>	<b>441</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	64.370.268	68.949
Pensioner	698.221	820
Andre omkostninger til social sikring	6.287.038	6.012
Andre personaleomkostninger	4.964.790	2.747
	<b>76.320.317</b>	<b>78.528</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>139</b>	<b>143</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.281.043	3.576
	<b>4.281.043</b>	<b>3.576</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.212.770	1.938
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	2.470
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.303.595	2.507
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(129.370)	(72)
	<b>4.386.995</b>	<b>6.843</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.584.815	2.047
Ændring af udskudt skat	(55.030)	(252)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(99)
	<b>2.529.785</b>	<b>1.696</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(2.812.527)	(46)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.737.075	2.682
	<b>924.548</b>	<b>2.636</b>

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	13.484.535	4.263.400	1.563.846
Valutakursreguleringer	(937.250)	(141.204)	0
Overførsler	1.563.846	0	(1.563.846)
Tilgange	535.423	1.996.458	0
Afgange	(41.052)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.605.502</b>	<b>6.118.654</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(11.292.911)	(669.623)	0
Valutakursreguleringer	1.281.572	20.351	0
Årets afskrivninger	(1.627.246)	(585.524)	0
Tilbageførsel ved afgange	41.000	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.597.585)</b>	<b>(1.234.796)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.007.917</b>	<b>4.883.858</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	36.838.981	26.948.688	4.874.808
Valutakursreguleringer	(433.587)	(1.050.026)	(60.559)
Tilgange	48.509	1.340.813	914.188
Afgange	(800.000)	(2.142.838)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35.653.903</b>	<b>25.096.637</b>	<b>5.728.437</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.658.515)	(21.762.509)	(4.091.335)
Valutakursreguleringer	444.759	754.471	58.451
Årets afskrivninger	(601.331)	(1.597.583)	(104.681)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.946.632	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.815.087)</b>	<b>(20.658.989)</b>	<b>(4.137.565)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>27.838.816</b>	<b>4.437.648</b>	<b>1.590.872</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
		<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
Kostpris primo		3.309.528	435.198
Tilgange		0	101.880
Afgange		(2.900.154)	0
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>409.374</b>	<b>537.078</b>
Opskrivninger primo		1.025.514	0
Valutakursreguleringer		(20.198)	0
Andel af årets resultat		240.189	0
Årets opskrivninger		(43.101)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>1.202.404</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo		(1.500.000)	0
Tilbageførsel ved afgange		1.500.000	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.611.778</b>	<b>537.078</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
Danmon Systems Group 2016 ApS	Gentofte, Danmark	40,0
Danmon Asia Company Ltd.*	Vietnam	100,0
Ejendomsselskabet Holmstrupgårdvej I/S	Gentofte, Danmark	50,0

\* Ejerandelene på underliggende dattervirksomheder er vist med den overliggende associerede virksomheds ejerandel.

### 11. Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele vedrører børsnoterede danske og udenlandske aktier.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	612.326	605	7.754.614	5.614.860
Anden gæld	0	0	1.863.935	0
	<b>612.326</b>	<b>605</b>	<b>9.618.549</b>	<b>5.614.860</b>

### 13. Ændring i arbejdskapital

	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Ændring i varebeholdninger	(3.038.450)	3.936
Ændring i tilgodehavender	(24.353.752)	4.944
Ændring i leverandørgæld mv.	15.249.666	(22.508)
	<b>(12.142.536)</b>	<b>(13.628)</b>

### 14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
	<b>4.000.822</b>	<b>3.757</b>

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på 10.231 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør 27.838 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med bankforbindelse er der udstedt ejerpantebrev nom. 2.166 t.kr. i ejendom.

Koncernen hæfter solidarisk med øvrige interessenter for Ejendomsselskabet Holmstrupgårdvejs forpligtelser. De samlede bogførte forpligtelser i ejendomsselskabet udgør 3.156 t.kr. pr. 31. december 2017. Ejendomsselskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2017 i alt 4.301 t.kr.

Koncernen har pr. 31. december 2017 stillet garanti for 334 t.kr. i forbindelse med vareleverancer.

### 16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

CCTV Holding A/S, Gentofte, Danmark

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Dan Technologies A/S, Gentofte, Danmark

De udenlandske koncernregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Dan Technologies A/S.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>17. Dattervirk- somheder</b>			
Dan Technologies A/S	Gentofte, Danmark	A/S	78,0
Danmon Group A/S	Gentofte, Danmark	A/S	100,0
Danmon Group Norway AS	Norge	AS	100,0
ATG Danmon Ltd.*	England	Ltd.	100,0
ATG Broadcast Middle East FZ LLC*	Dubai	FZ LLC	60,0
Marquis Broadcast Limited	England	Ltd.	100,0
Marquis Broadcast Holding Limited	England	Ltd.	100,0
Datos Media Technologies SA	Spanien	S.A.	51,0
Vantec - Tecnologias Sistemas de Informação, S.A.*	Portugal	S.A.	75,0
NTP Technology A/S	Gentofte, Danmark	A/S	100,0
Danmon Group Sweden AB	Sverige	AB	100,0
Hiltron GmbH	Tyskland	GmbH	90,0

\* Ejerandelene på underliggende dattervirksomheder er vist med den overliggende dattervirksomheds ejerandel.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		1.389.742	1.322
Andre eksterne omkostninger		(575.554)	(792)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>814.188</b>	<b>530</b>
Personaleomkostninger	1	(564.163)	(798)
Af- og nedskrivninger		(345.880)	(337)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(95.855)</b>	<b>(605)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.962.188)	1.312
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		197.088	179
Andre finansielle indtægter		328	0
Andre finansielle omkostninger	2	(1.191.739)	(1.185)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.052.366)</b>	<b>(299)</b>
Skat af årets resultat	3	239.839	253
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(2.812.527)</b>	<b>(46)</b>



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		20.022.102	21.162
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		112.000	0
Indretning af lejede lokaler		652.163	652
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>20.786.265</b>	<b>21.814</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		62.976.791	65.849
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.611.976	1.415
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>64.588.767</b>	<b>67.264</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>85.375.032</b>	<b>89.078</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		572.349	968
Udskudt skat		359.070	427
Andre tilgodehavender		8.425.479	8.438
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	1.039
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.356.898</b>	<b>10.872</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>9.356.936</b>	<b>10.872</b>
<b>Aktiver</b>		<b>94.731.968</b>	<b>99.950</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	1.300.000	1.300
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		57.101.665	60.686
Overført overskud eller underskud		(5.219.798)	(5.082)
<b>Egenkapital</b>		<b>53.181.867</b>	<b>56.904</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.754.614	8.382
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>7.754.614</b>	<b>8.382</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	612.326	605
Bankgæld		3.457.555	3.960
Leverandører af varer og tjenesteydelser		241.476	71
Gæld til tilknyttede virksomheder		26.150.940	25.781
Gæld til associerede virksomheder		107.719	86
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	1.039
Anden gæld		3.225.471	3.122
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.795.487</b>	<b>34.664</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>41.550.101</b>	<b>43.046</b>
<b>Passiver</b>		<b>94.731.968</b>	<b>99.950</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.300.000	60.686.191	(5.082.094)	56.904.097
Valutakursreguleringer	0	(909.703)	0	(909.703)
Årets resultat	0	(2.674.823)	(137.704)	(2.812.527)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.300.000</b>	<b>57.101.665</b>	<b>(5.219.798)</b>	<b>53.181.867</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	551.877	786
Andre omkostninger til social sikring	4.979	3
Andre personaleomkostninger	7.307	9
	<b>564.163</b>	<b>798</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
Med henvisning til ÅRL §98b, stk. 3 er oplysninger om ledelsesvederlag udeladt.		
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	454.772	426
Renteomkostninger i øvrigt	736.967	759
	<b>1.191.739</b>	<b>1.185</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(239.839)	(154)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(99)
	<b>(239.839)</b>	<b>(253)</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(2.674.823)	1.491
Overført resultat	(137.704)	(1.537)
	<b>(2.812.527)</b>	<b>(46)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	25.762.452	0	652.163
Tilgange	0	120.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.762.452</b>	<b>120.000</b>	<b>652.163</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.402.470)	0	0
Årets afskrivninger	(337.880)	(8.000)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.740.350)</b>	<b>(8.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.022.102</b>	<b>112.000</b>	<b>652.163</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virksomheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		6.188.005	389.374
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>6.188.005</b>	<b>389.374</b>
Opskrivninger primo		59.660.677	1.025.514
Valutakursreguleringer		(909.703)	0
Andel af årets resultat		(1.962.188)	240.189
Årets opskrivninger		0	(43.101)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>56.788.786</b>	<b>1.222.602</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>62.976.791</b>	<b>1.611.976</b>
	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Ejendomsselskabet Holmstruppgårdvej I/S	Gentofte, Danmark	I/S	50,0

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
A-aktier	325.000	1000	325.000
B-aktier	975.000	1000	975.000
	<b>1.300.000</b>		<b>1.300.000</b>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	612.326	605	7.754.614	5.614.860
	<b>612.326</b>	<b>605</b>	<b>7.754.614</b>	<b>5.614.860</b>

### 9. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på 8.367 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør 20.022 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med bankforbindelse er der udstedt ejerpantebreve på 2.166 t.kr. i ejendom.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med øvrige interessenter for Ejendomsselskabet Holmstrupgårdvejs forpligtelser. De samlede bogførte forpligtelser i ejendomsselskabet udgør 3.156 t.kr. pr. 31. december 2017. Ejendomsselskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2017 i alt 4.301 t.kr.

### 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet har registreret følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Ole Peter Clausen, Gentofte, Danmark.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

## 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

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

#### 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.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

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 med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede 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. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

### Udskudt skat

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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