Hendriksen Holding A/S
Årsrapport for 2012

CVR-nr. 32 79 47 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6 /6 2013

Bjarne Møller
Dirigent

pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Hendriksen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 31. maj 2013

Direktion

Christian Hendriksen

Bestyrelse

Bjarne Møller formand	Christian Hendriksen	Jan Bach
Lone Holmgaard	Alex H. Nielsen	

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Hendriksen Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hendriksen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 6. juni 2013
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter H. Christensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Hendriksen Holding A/S Rævevej 4 7800 Skive Telefon: 96143400 Telefax: 96143401 CVR-nr.: 32 79 47 18 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
Bestyrelse	Bjarne Møller, formand Christian Hendriksen Jan Bach Lone Holmgaard Alex H. Nielsen
Direktion	Christian Hendriksen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive
Advokat	Advokathuset A/S Resenvej 83 7800 Skive
Pengeinstitut	Spar Nord A/S Adelgade 8 7800 Skive
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet CH Invest Skive A/S.

Hoved- og nøgletal

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

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	81	1.886	1.595	2.902	1.270
Resultat før finansielle poster	-1.811	-758	-1.304	109	-1.686
Resultat af finansielle poster	-4.552	-1.945	-471	-2.478	-2.635
Årets resultat	-5.759	-2.191	-1.196	-2.220	-3.910
Balance					
Balancesum	31.292	34.447	38.028	43.593	43.532
Egenkapital	13.736	19.496	21.687	25.883	28.103
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-268	-673	-5.792	-670	-4.627
- investeringsaktivitet	-4.614	-78	-106	3.156	-1.951
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.614	0	-43	4.455	-1.293
- finansieringsaktivitet	3.487	782	-1.096	-358	532
Årets forskydning i likvider	-1.395	31	-6.994	2.128	-6.046
Antal medarbejdere	2	2	3	3	3
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-5,8%	-2,2%	-3,4%	0,3%	-3,9%
Soliditetsgrad	43,9%	56,6%	57,0%	59,4%	64,6%
Forrentning af egenkapital	-34,7%	-10,6%	-5,0%	-8,2%	-11,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Hovedaktivitet

Hendriksen Holding A/S' aktiviteter har bestået i udlejning af ejendomme samt aktiebesiddelse i dattervirksomheder.

Hovedaktiviteterne i de 100% ejede dattervirksomheder er følgende:

Chr. Hendriksen & Søn A/S: Klæbebinding af kataloger, magasiner og telefonbøger.

Dipak A/S: At tilbyde kunderne en bred vifte af serviceydelser inden for pakning og forsendelse af grafiske produkter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på TDKK 5.759, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på TDKK 13.736.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Hendriksen Holding A/S:
Selskabets resultat anses for utilfredsstillende.

Chr. Hendriksen & Søn A/S:
Chr. Hendriksen & Søn A/S opnåede i regnskabsåret 2012 et underskud på TDKK 2.997. Resultatet anses ikke for tilfredsstillende.

Dipak A/S:
Dipak A/S opnåede i regnskabsåret 2012 et underskud på TDKK 2.282, hvilket ikke anses for tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes, at der bliver opnået et forbedret resultat i 2012.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Bruttofortjeneste		**81**	**1.886**
Administrationsomkostninger		-1.892	-2.644
Resultat af ordinær primær drift		**-1.811**	**-758**
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1	-5.280	-660
Finansielle indtægter	2	1.524	235
Finansielle omkostninger	3	-796	-1.520
Resultat før skat		**-6.363**	**-2.703**
Skat af årets resultat	4	604	512
Årets resultat		**-5.759**	**-2.191**

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.414	-660
Overført resultat	-2.345	-1.531
	-5.759	**-2.191**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Udviklingsprojekter under udførelse		500	2.098
Immaterielle anlægsaktiver	5	**500**	**2.098**
Grunde og bygninger		18.806	14.419
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		481	663
Materielle anlægsaktiver	6	**19.287**	**15.082**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	5.775	11.055
Finansielle anlægsaktiver		**5.775**	**11.055**
Anlægsaktiver		**25.562**	**28.235**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41	203
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.012	2.776
Andre tilgodehavender		6	0
Udskudt skatteaktiv	9	495	0
Tilgodehavende selskabsskat		26	20
Tilgodehavender		**2.580**	**2.999**
Værdipapirer		**3.093**	**3.203**
Likvide beholdninger		**57**	**10**
Omsætningsaktiver		**5.730**	**6.212**
Aktiver		**31.292**	**34.447**

Balance 31. december

Passiver

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Selskabskapital		600	600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	3.414
Overført resultat		13.136	15.482
Egenkapital	8	**13.736**	**19.496**
Hensættelse til udskudt skat	9	0	17
Hensatte forpligtelser		**0**	**17**
Gæld til realkreditinstitutter		15.027	12.467
Leasingforpligtelser		304	421
Langfristet gæld	10	**15.331**	**12.888**
Gæld til realkreditinstitutter	10	677	497
Leasingforpligtelser	10	110	110
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.067	1.078
Anden gæld		371	361
Kortfristet gæld		**2.225**	**2.046**
Gældsforpligtelser		**17.556**	**14.934**
Passiver		**31.292**	**34.447**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Ejerforhold	12		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012	2011
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-5.759	-2.191
Reguleringer	13	5.955	1.709
Ændring i driftskapital	14	164	9
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**360**	**-473**
Renteindbetalinger og lignende		191	-612
Renteudbetalinger og lignende		-796	175
Pengestrømme fra ordinær drift		**-245**	**-910**
Betalt selskabsskat		-23	237
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-268**	**-673**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-78
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.614	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-4.614**	**-78**
Ændring af gæld til realkreditinstitutter		-696	-500
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-117	-110
Forskydning på mellemregning med tilknyttede virksomheder		864	1.392
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		3.436	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**3.487**	**782**
Ændring i likvider		**-1.395**	**31**
Likvider 1. januar		3.213	4.030
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.332	-848
Likvider 31. december		**3.150**	**3.213**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		57	10
Værdipapirer		3.093	3.203
Likvider 31. december		**3.150**	**3.213**

Noter til årsrapporten

		2012	2011
		TDKK	TDKK
1	**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**		
	Andel af overskud i dattervirksomheder	0	571
	Andel af underskud i dattervirksomheder	-5.280	-1.231
		-5.280	**-660**
2	**Finansielle indtægter**		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	81	144
	Andre finansielle indtægter	1.443	91
		1.524	**235**
3	**Finansielle omkostninger**		
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	43	49
	Andre finansielle omkostninger	753	1.471
		796	**1.520**
4	**Skat af årets resultat**		
	Årets aktuelle skat	0	0
	Årets udskudte skat	-604	-512
		-604	**-512**

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK
Kostpris 1. januar	2.098
Tilgang i årets løb	0
Kostpris 31. december	2.098

Noter til årsrapporten

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	Udviklingsprojekter under udførelse TDKK
Årets afskrivninger	1.598
Ned- og afskrivninger 31. december	1.598
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**500**

6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	28.422	1.130
Tilgang i årets løb	4.614	0
Kostpris 31. december	33.036	1.130
Af- og nedskrivninger 1. januar	14.003	466
Årets afskrivninger	227	183
Af- og nedskrivninger 31. december	14.230	649
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**18.806**	**481**
Afskrives over	15-25 år	3-10 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	407

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2012 TDKK	2011 TDKK
Kostpris 1. januar	7.641	7.641
Kostpris 31. december	7.641	7.641

Noter til årsrapporten

		2012	2011
		TDKK	TDKK
7	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** (fortsat)		
	Værdireguleringer 1. januar	3.414	4.074
	Årets resultat	-5.280	-660
	Værdireguleringer 31. december	-1.866	3.414
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**5.775**	**11.055**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Chr. Hendriksen & Søn A/S	Skive	TDKK 500	100%	1.432	-2.997
Dipak A/S	Skive	TDKK 1.200	100%	4.343	-2.283

8 Egenkapital

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	3.414	15.481	19.495
Årets resultat	0	-3.414	-2.345	-5.759
Egenkapital 31. december	**600**	**0**	**13.136**	**13.736**

Noter til årsrapporten

9 Hensættelse til udskudt skat

	2012 TDKK	2011 TDKK
Immaterielle anlægsaktiver	125	525
Materielle anlægsaktiver	946	1.060
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-41	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.525	-1.568
Overført til udskudt skatteaktiv	495	0
	0	**17**
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	495	0
Regnskabsmæssig værdi	**495**	**0**

10 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2012 TDKK	2011 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	12.319	10.439
Mellem 1 og 5 år	2.708	2.028
Langfristet del	15.027	12.467
Inden for 1 år	677	497
	15.704	**12.964**
Leasingforpligtelser		
Mellem 1 og 5 år	304	421
Langfristet del	304	421
Inden for 1 år	110	110
	414	**531**

Noter til årsrapporten

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Til sikkerhed for kreditinstitut er der givet pant i værdipapirdepot til en værdi på TDKK 3.093 pr. 31. december 2012 depotet ligger tillige til sikkerhed for Chr. Hendriksen & Søn A/S' og Dipak A/S' mellemværende med pengeinstitut.

Til sikkerhed for dattervirksomhederne Chr. Hendriksen & Søn A/S og Dipak A/S' mellemværende med pengeinstitutter har selskabet afgivet sikkerhed i form af selvskyldnerkautioner samt sekundært pant i ejerpantebrev på TDKK 30.000.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for dattervirksomheden Chr. Hendriksen & Søn A/S' lejeforpligtelse, som udgør TDKK 1.738 p.a. Lejeforpligtelsen løber frem til den 1. marts 2018.

Pr. 31. december 2012 er der stillet en bankgaranti på TDKK 9.092 over for realkreditinstitut.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på oprindelig TDKK 18.197 er der givet pant i grunde og bygninger med en bogført værdi pr. 31. december 2012 på TDK 18.806.

12 Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

CH Invest Skive A/S, Skive

Noter til årsrapporten

	2012	2011
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.524	-235
Finansielle omkostninger	796	1.520
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.007	276
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	5.280	660
Skat af årets resultat	-604	-512
	5.955	**1.709**
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	153	15
Ændring i leverandører m.v.	11	-6
	164	**9**

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hendriksen Holding A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Bruttofortjenesten omfatter lejeindtægter fratrukket driftsomkostninger og afskrivninger på ejendommene.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved udlejning af ejendom indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, 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 projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Regnskabspraksis

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	15-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af posterne .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$