

## **Vilhelm Kiers Fond**

Beringvej 25  
8361 Hasselager  
CVR-nr. 11688578

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på fondens årsmøde, den 28.08.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Erik Løber

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	12
Koncernens balance pr. 31.12.2019	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Vilhelm Kiers Fond  
Beringvej 25  
8361 Hasselager

CVR-nr.: 11688578  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Telefon: 86103333  
Telefax: 86100730

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for fondsledelse: <http://kier.dk/vilhelmkiersfond>  
Redegørelse for uddelingspolitik: <http://kier.dk/vilhelmkiersfond>

## Bestyrelse

Poul Johannes Jensen, formand  
Troels Højgaard Jensen  
Erik Løber  
Gitte Nørgaard

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Vilhelm Kiers Fond.

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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til årsmødets godkendelse.

Aarhus, den 28.08.2020

### Bestyrelse

Poul Johannes Jensen  
formand

Troels Højgaard Jensen

Erik Løber

Gitte Nørgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Vilhelm Kiers Fond

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vilhelm Kiers Fond for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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, fortager 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.

Aarhus, den 28.08.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

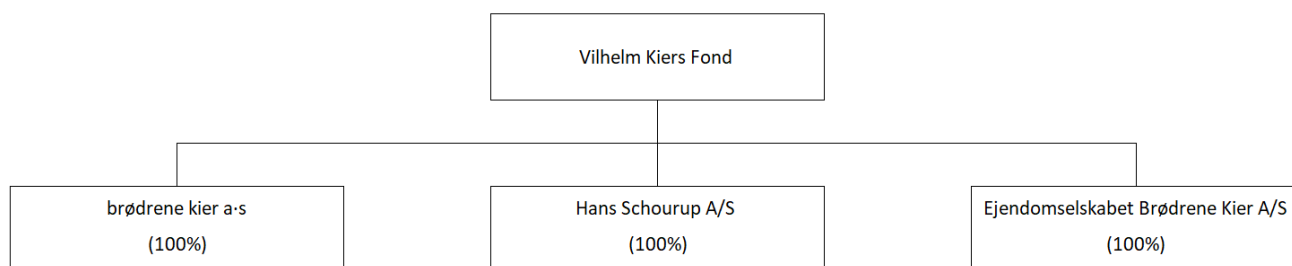
Klaus Tvede-Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23304

Lars Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34506

## Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	378.689	386.165	433.046	402.668	319.769
Bruttoresultat	56.991	54.557	67.659	69.096	52.306
Driftsresultat	(7.671)	(18.511)	(1.082)	(285)	(8.560)
Resultat af finansielle poster	345	(1.968)	3.101	(330)	3.498
Årets resultat	(5.676)	(15.641)	1.928	40	(3.880)
Samlede aktiver	170.258	184.791	199.574	214.078	196.712
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.310	5.140	2.798	5.795	6.697
Egenkapital	72.484	78.978	97.142	99.664	102.508
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(4.046)	(6.584)	11.711	(2.829)	(1.897)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.159)	(5.106)	(2.649)	(7.660)	(3.713)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.017)	(5.310)	(5.081)	4.213	(6.396)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	105	117	122	119	107
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	15,0	14,1	15,6	17,2	16,4
Nettomargin (%)	(1,5)	(4,1)	0,4	0,0	(1,2)
Egenkapitalens forrentning (%)	(7,5)	(17,8)	2,0	0,0	(3,7)
Soliditetsgrad (%)	42,6	42,7	48,7	46,6	52,1

### 1.1 Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

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

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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fonden udøver ikke erhvervsmæssig virksomhed, men ejer VVS- og stålgrossistvirksomheden, brødrene kær a-s, Hans Schourup A/S, der beskæftiger sig med indretning af lager, værksted og personalerum samt ejendomsselskabet Brødrene Kær A/S, hvis aktivitet består af en udlejningsejendom i Horsens.

Fondens formål er at støtte almindelige velgørende, kulturelle og samfundsnyttige formål fortrinsvis i Aarhus Kommune, hvis gennemførelse ikke naturligt påhviler stat eller kommune. Desuden kan der for 1 år ad gangen gives mindre beløb til personer, der tidligere var ansat i brødrene kær a-s.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat udgør et underskud på 7.326 t.kr. mod et underskud på 20.479 t.kr. sidste år. Forbedringen i årets resultat skyldes primært en markant forbedret drift i datterselskabet brødrene kær a-s. Den forbedrede drift skyldes, at selskabets ledelse i 2019 har gennemført en række omkostningsbesparelser. brødrene kær a-s realiserede dog fortsat underskud i 2019, men forventer et positivt resultat for 2020. Fonden har endvidere realiseret et positivt afkast på værdipapirer. Driftsresultaterne i datterselskaberne Hans Schourup A/S og Ejendomsselskabet Brødrene Kær A/S er positive og på niveau med forventningerne.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 5.676 t.kr., der disponeres som anført i særskilt note. Fonden har i 2019 uddelt 817 t.kr.

### Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2020, men påvirkningerne fra covid-19 betyder en hvis usikkerhed omkring resultatet.

### Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at fonden ikke er udsat for særlige risici, herunder forretningsmæssige eller finansielle, ud over almindeligt forekommende risici inden for fondens virke.

### Videnressourcer

Koncernen tilstræber bevidst at ansætte kvalificerede medarbejdere specielt med teknisk og økonomisk viden på et højt plan.

### Miljømæssige forhold

Koncernens selskaber har ikke egne produktionsmidler og påvirker ikke det eksterne miljø i et omfang der overstiger salgsvirksomheder generelt.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktsortimentet i koncernens selskaber undergår en stadig udvikling, dog uden der udføres egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for fondsledelse

Der henvises til følgende hjemmeside for redegørelsen for fondsledelse:  
<http://kier.dk/vilhelmkiersfond>

### Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens politik vedrørende uddeling af midler findes på hjemmesiden:  
[www.kier.dk/vilhelmkiersfond](http://www.kier.dk/vilhelmkiersfond)

### Redegørelse for samfundsansvar

I medfør af Årsregnskabslovens §99a har bestyrelsen for Vilhelm Kiers Fond herefter benævnt fonden følgende redegørelse for samfundsansvar indenfor fonden:

### Menneskerettigheder

Fonden har ikke specifikke politikker inden menneskerettigheder men følger principperne i UN Global Compact indenfor området.

### Sociale forhold og medarbejder forhold

Det er fondens ønske, at arbejdsmiljøet i fondens virksomheder såvel fysisk som psykisk tilgodeser medarbejdernes ønsker om trivsel og motivation og giver den enkelte en oplevelse af størst mulig sikkerhed på arbejdspladsen. I 2019 har der fortsat været fokus på sikkerhed og trivsel. De tilføjede HR ressourcer i 2018 har i 2019 medført øget fokus på trivslen, dette relaterer sig specifikt brødrene kier a.s.

### Miljø og klima

Da fonden og dens underliggende virksomheder ikke har produktion betragtes miljø og klimapåvirkningen som begrænset. Der er derfor ikke udarbejdet specifikke miljø og klimamål i denne henseende. Der foregår dog en konkret proces vedrørende energioptimering indenfor fonden. Dette er med henblik på at optimere energiforbruget i såvel bygninger som indenfor logistikområdet.

### Anti-korruption

Fonden har ikke specifikke politikker inden anti-korruption men følger principperne i UN Global Compact indenfor området. Fonden accepterer ikke nogen form for korruption herunder afpresning og bestikkelse.

### Redegørelser i henhold til årsregnskabslovens §§ 77a og 77b

I tilknytning til og som en del af nærværende beretning afgiver fonden "Redegørelse for god fondsledelse" og "Redegørelse for fondens uddelingspolitik".

Redegørelserne kan læses på fondens hjemmeside under adressen:

<http://kier.dk/vilhelmkiersfond>.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I medfør af Årsregnskabslovens §99b og Selskabslovens §139a stk. 1 har Fonden, opstillet nedenstående måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i fonden og de underliggende selskabers bestyrelser.

## Ledelsesberetning

### **Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen for Vilhelm Kiers Fond**

Den kønsmæssige fordeling blandt Fondens 4 bestyrelsesmedlemmer udgør i 2019:

- 1 kvinde svarende til 25 %
- 3 mænd svarende til 75 %

Fonden vil bestræbe sig på at opnå en mere ligelig fordeling af kønnene blandt bestyrelsesmedlemmerne. Som led heri er det en målsætning for de kommende 5 års bestyrelsesarbejde, at opnå en mere ligelig repræsentation af kvinder og mænd, svarende til en andel af kvinder på mindst 40% i bestyrelsen. Dette vil ske under hensyntagen til sammensætning af de for bestyrelsen nødvendige komplementære kompetencer.

### **Evaluerings**

Fondens arbejde med opnåelse af det fastlagte måltal evalueres hvert år på Fondens årsmøde.

### **Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen for Brdr. Kier a/s**

Den kønsmæssige fordeling blandt de 4 bestyrelsesmedlemmer i Brdr. Kier a/s udgør i 2019:

- 1 kvinde svarende til 20 %
- 4 mænd svarende til 80 %

Bestyrelsen for Brdr. Kier a/s vil bestræbe sig på at opnå en mere ligelig fordeling af kønnene blandt bestyrelsesmedlemmerne.

Som led heri er det en målsætning for de kommende 5 års bestyrelsesarbejde, at opnå en mere ligelig repræsentation af kvinder og mænd, svarende til en andel af kvinder på mindst 40% i bestyrelsen. Dette vil ske under hensyntagen til sammensætning af de for bestyrelsen nødvendige komplementære kompetencer.

### **Evaluerings**

Selskabets arbejde med opnåelse af det fastlagte måltal evalueres hvert år på selskabets generalforsamling.

### **Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen for Hans Schourup a/s**

Den kønsmæssige fordeling blandt de 4 bestyrelsesmedlemmer i Hans Schourup a/s udgør i 2019:

- 3 mænd svarende til 100%

Bestyrelsen for Hans Schourup a/s vil bestræbe sig på at opnå en mere ligelig fordeling af kønnene blandt bestyrelsesmedlemmerne. Som led heri er det en målsætning for de kommende 5 års bestyrelsesarbejde, at

## Ledelsesberetning

opnå en mere ligelig repræsentation af kvinder og mænd, svarende til en andel af kvinder på mindst 25% i bestyrelsen. Dette vil ske under hensyntagen til sammensætning af de for bestyrelsen nødvendige komplementære kompetencer.

### Evaluering

Selskabets arbejde med opnåelse af det fastlagte måltal evalueres hvert år på selskabets generalforsamling.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Covid-19 har påvirket fondens selskaber i mindre grad. Covid-19 betyder en større usikkerhed vedrørende resultatet for 2020. Men det er ledelsens vurdering, at selskabernes drift for 2020 frem til tidspunktet for regnskabsafleggelsen i al væsentlighed er upåvirket af Covid-19. Den daglige ledelse i selskaberne har i starten af 2020 tilpasset omkostningsstrukturen via gennemførte medarbejdertilpasninger, således at selskaberne står godt rustet til at imødegå eventuelle påvirkninger af Covid-19 i andet halvår af 2020.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Nettoomsætning	1	378.689.305	386.164.740
Andre driftsindtægter		391.009	616.976
Vareforbrug		(288.884.119)	(295.393.225)
Andre eksterne omkostninger	2	(33.204.836)	(36.831.655)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>56.991.359</b>	<b>54.556.836</b>
Personaleomkostninger	3	(57.661.666)	(66.536.513)
Af- og nedskrivninger	4	(5.840.670)	(6.531.355)
Andre driftsomkostninger		(1.159.845)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(7.670.822)</b>	<b>(18.511.032)</b>
Andre finansielle indtægter	5	2.286.861	1.951.189
Andre finansielle omkostninger	6	(1.942.169)	(3.919.454)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(7.326.130)</b>	<b>(20.479.297)</b>
Skat af årets resultat	7	1.650.154	4.838.716
<b>Årets resultat</b>	8	<b>(5.675.976)</b>	<b>(15.640.581)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Goodwill		0	1.570.570
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>0</b>	<b>1.570.570</b>
Grunde og bygninger		29.608.866	31.654.288
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.320.108	9.688.769
Indretning af lejede lokaler		1.198.431	1.532.703
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>39.127.405</b>	<b>42.875.760</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		124.000	134.000
Deposita		1.324.173	1.139.173
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>1.448.173</b>	<b>1.273.173</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>40.575.578</b>	<b>45.719.503</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		62.786.228	69.622.013
<b>Varebeholdninger</b>		<b>62.786.228</b>	<b>69.622.013</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54.197.805	52.593.896
Udskudt skat	12	9.526.413	7.876.259
Andre tilgodehavender		1.285.777	370.555
Tilgodehavende selskabsskat		26.579	136.235
Periodeafgrænsningsposter	13	1.613.083	1.483.972
<b>Tilgodehavender</b>		<b>66.649.657</b>	<b>62.460.917</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	6.079.336
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>6.079.336</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>246.816</b>	<b>909.128</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>129.682.701</b>	<b>139.071.394</b>
<b>Aktiver</b>		<b>170.258.279</b>	<b>184.790.897</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		56.928.253	56.928.253
Henlagt til uddelinger		782.600	1.600.000
Overført overskud eller underskud		14.773.420	20.449.396
<b>Egenkapital</b>		<b>72.484.273</b>	<b>78.977.649</b>
Gæld til realkreditinstitutter		23.454.209	25.917.661
Finansielle leasingforpligtelser		1.496.355	1.196.984
Anden gæld		1.819.312	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>26.769.876</b>	<b>27.114.645</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	2.891.558	2.746.455
Bankgæld		32.106.298	32.625.614
Modtagne forudbetalinger fra kunder		78.980	430.713
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.452.246	30.641.491
Anden gæld		9.475.048	12.254.330
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>71.004.130</b>	<b>78.698.603</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>97.774.006</b>	<b>105.813.248</b>
<b>Passiver</b>		<b>170.258.279</b>	<b>184.790.897</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		



## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Henlagt til uddelinger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	56.928.253	1.600.000	21.102.059	79.630.312
Rettelse af væsentlige fejl	0	0	(652.663)	(652.663)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>56.928.253</b>	<b>1.600.000</b>	<b>20.449.396</b>	<b>78.977.649</b>
Ordinære uddelinger	0	(817.400)	0	(817.400)
Årets resultat	0	0	(5.675.976)	(5.675.976)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>56.928.253</b>	<b>782.600</b>	<b>14.773.420</b>	<b>72.484.273</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		(7.670.822)	(18.511.032)
Af- og nedskrivninger		5.840.670	6.531.355
Ændringer i arbejdskapital	15	(3.132.717)	7.383.424
Regnskabsmæssig avance ved salg af ejendom		(336.678)	0
Regnskabsmæssig avance ved salg af driftsaktiviteter mv.		799.261	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(4.500.286)</b>	<b>(4.596.253)</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.286.861	1.951.189
Betalte finansielle omkostninger		(1.942.169)	(3.919.454)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		109.656	(19.798)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(4.045.938)</b>	<b>(6.584.316)</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver		100.000	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.309.768)	(5.139.699)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.225.440	35.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(185.000)	(897)
Salg af finansielle anlægsaktiver		10.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.159.328)</b>	<b>(5.105.596)</b>
Afdrag på lån mv.		(199.666)	(2.786.892)
Udbetalt udbytte		(817.400)	(2.523.400)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.017.066)</b>	<b>(5.310.292)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(6.222.332)</b>	<b>(17.000.204)</b>
Likvider primo		(25.637.150)	(8.636.946)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(31.859.482)</b>	<b>(25.637.150)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		246.816	909.128
Værdipapirer		0	6.079.336
Kortfristet gæld til banker		(32.106.298)	(32.625.614)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(31.859.482)</b>	<b>(25.637.150)</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	342.920.747	366.835.327
EU	28.813.233	18.340.065
Øvrige lande	6.955.325	989.348
	<b>378.689.305</b>	<b>386.164.740</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	365.000	345.000
Skatterådgivning	130.000	125.000
Andre ydelser	75.500	218.482
	<b>570.500</b>	<b>688.482</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	51.569.458	59.906.215
Pensioner	4.541.851	4.944.109
Andre omkostninger til social sikring	1.550.357	1.686.189
	<b>57.661.666</b>	<b>66.536.513</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>105</b>	<b>117</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>
Bestyrelse	1.481.421	1.304.065
	<b>1.481.421</b>	<b>1.304.065</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	640.288	961.812
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.200.382	5.579.543
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(10.000)
	<b>5.840.670</b>	<b>6.531.355</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	274.799	413.314
Dagsværdireguleringer	838.904	0
Øvrige finansielle indtægter	1.173.158	1.537.875
	<b>2.286.861</b>	<b>1.951.189</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.671.574	1.460.368
Dagsværdireguleringer	0	2.394.209
Øvrige finansielle omkostninger	270.595	64.877
	<b>1.942.169</b>	<b>3.919.454</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	(82.346)
Ændring af udskudt skat	(1.650.154)	(4.784.496)
Regulering vedrørende tidligere år	0	28.126
	<b>(1.650.154)</b>	<b>(4.838.716)</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Henlagt til fremtidige uddelinger	0	1.123.400
Overført resultat	(5.675.976)	(16.763.981)
	<b>(5.675.976)</b>	<b>(15.640.581)</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>
Kostpris primo		6.732.681
Afgange		(2.232.681)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.500.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(5.162.111)
Årets afskrivninger		(640.288)
Tilbageførsel ved afgang		1.302.399
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(4.500.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	52.777.391	33.445.212	2.651.064
Tilgange	0	2.291.768	18.000
Afgange	(531.822)	(1.079.875)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>52.245.569</b>	<b>34.657.105</b>	<b>2.669.064</b>
Af- og nedskrivninger primo	(21.123.103)	(23.756.443)	(1.118.361)
Årets afskrivninger	(1.513.600)	(3.334.510)	(352.272)
Tilbageførsel ved afgange	0	753.956	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.636.703)</b>	<b>(26.336.997)</b>	<b>(1.470.633)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.608.866</b>	<b>8.320.108</b>	<b>1.198.431</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>1.804.000</b>	-
		<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		135.000	1.139.173
Tilgange		0	185.000
Afgange		(10.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>125.000</b>	<b>1.324.173</b>
Nedskrivninger primo		(1.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>124.000</b>	<b>1.324.173</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	707.000	783.000
Materielle anlægsaktiver	7.069.413	6.795.174
Fremførbare skattemæssige underskud	1.639.000	184.085
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	111.000	114.000
	<b>9.526.413</b>	<b>7.876.259</b>

### Bevægelser i året

Primo	7.876.259
Indregnet i resultatopgørelsen	1.650.154
<b>Ultimo</b>	<b>9.526.413</b>

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.464.452	2.451.592	23.454.209	13.396.579
Finansielle leasingforpligtelser	427.106	294.863	1.496.355	70.618
Anden gæld	0	0	1.819.312	0
	<b>2.891.558</b>	<b>2.746.455</b>	<b>26.769.876</b>	<b>13.467.197</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.835.785	(4.454.761)
Ændring i tilgodehavender	(2.648.242)	8.688.831
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.320.260)	3.149.354
	<b>(3.132.717)</b>	<b>7.383.424</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>4.308.710</b>	<b>8.546.342</b>

## Koncernens noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Der er deponeret et ejerpantebrev på 7.000 t.kr. med pant i fast ejendom til sikkerhed for bankmellemværende.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 27.695 t.kr.

Der er deponeret virksomhedspant på 36.000 t.kr. som omfatter simple fordringer/debitorer, driftsmidler mv., lagerbeholdning, køretøjer, drivmidler og immaterielle rettigheder. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 117.871 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 1.804 t.kr.

Der er stillet betalingsgarantier overfor leverandører for i alt 6.000 t.kr.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Vilhelm Kiers Fond:

Ingen.

Øvrige nærtstående parter:

Bestyrelse

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
<b>19. Dattervirk-</b> <b>somheder</b>			
Brødrene Kier A/S	Aarhus	A/S	100,0
Hans Schourup A/S	Aarhus	A/S	100,0
Ejendomsselskabet Brødrene Kier A/S	Aarhus	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(650.866)	(595.678)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(650.866)</b>	<b>(595.678)</b>
Personaleomkostninger	1	(500.000)	(500.000)
Af- og nedskrivninger		(8.201)	(8.201)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.159.067)</b>	<b>(1.103.879)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.741.667)	(12.733.777)
Andre finansielle indtægter	2	1.224.758	591.285
Andre finansielle omkostninger		0	(2.394.210)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(5.675.976)</b>	<b>(15.640.581)</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(5.675.976)</b>	<b>(15.640.581)</b>



## Modervirksomhedens balance for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Grunde og bygninger		327.577	335.778
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>327.577</b>	<b>335.778</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		55.829.144	62.570.811
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>55.829.144</b>	<b>62.570.811</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>56.156.721</b>	<b>62.906.589</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.480.600	10.254.052
Andre tilgodehavender		10.240	27.178
Tilgodehavende selskabsskat		26.579	136.235
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.517.419</b>	<b>10.417.465</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	6.079.336
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>6.079.336</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>80.502</b>	<b>255.502</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.597.921</b>	<b>16.752.303</b>
<b>Aktiver</b>		<b>72.754.642</b>	<b>79.658.892</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		56.928.253	56.928.253
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.686.837	20.428.504
Henlagt til uddelinger	6	782.600	1.600.000
Overført overskud eller underskud		86.583	20.892
<b>Egenkapital</b>		<b>72.484.273</b>	<b>78.977.649</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		164.889	185.763
Anden gæld		105.480	495.480
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>270.369</b>	<b>681.243</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>270.369</b>	<b>681.243</b>
<b>Passiver</b>		<b>72.754.642</b>	<b>79.658.892</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Henlagt til uddelinger kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	56.928.253	21.081.167	1.600.000	20.892
Rettelse af væsentlige fejl	0	(652.663)	0	0
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>56.928.253</b>	<b>20.428.504</b>	<b>1.600.000</b>	<b>20.892</b>
Ordinære uddelinger	0	0	(817.400)	0
Årets resultat	0	(5.741.667)	0	65.691
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>56.928.253</b>	<b>14.686.837</b>	<b>782.600</b>	<b>86.583</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				79.630.312
Rettelse af væsentlige fejl				(652.663)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>				<b>78.977.649</b>
Ordinære uddelinger				(817.400)
Årets resultat				(5.675.976)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>72.484.273</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>
Bestyrelse	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	315.500	154.767
Dagsværdireguleringer	838.904	0
Øvrige finansielle indtægter	70.354	436.518
	<b>1.224.758</b>	<b>591.285</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(5.741.667)	(12.733.777)
Henlagt til fremtidige uddelinger	0	1.123.400
Overført resultat	65.691	(4.030.204)
	<b>(5.675.976)</b>	<b>(15.640.581)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	582.456
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>582.456</b>
Af- og nedskrivninger primo	(246.678)
Årets afskrivninger	(8.201)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(254.879)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>327.577</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	41.142.307
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.142.307</b>
Opskrivninger primo	21.428.504
Andel af årets resultat	(5.766.827)
Regulering interne avancer	25.160
Udbytte	(1.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>14.686.837</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>55.829.144</b>

### 6. Henlagt til uddelinger

Henlagt til uddelinger vedrører henlæggelse til fremtidige uddelinger.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Fonden har afgivet selvskyldnerkaution for en dattervirksomheds bankgæld til Jyske Bank.

Bankgælden i dattervirksomheden udgør 27.749.653 kr. pr. 31.12.2019.

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Ingen.

## Modervirksomhedens noter

Øvrige nærtstående parter:

Bestyrelsen.

### **Transaktioner med nærtstående parter**

Bestyrelsesformand: Bestyrelseshonorar

Bestyrelsen i øvrigt: Bestyrelseshonorar

Brødrene Kier A/S: Administrationsfee, lån og renter

## 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.

### 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%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

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

#### 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.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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, 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, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 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.

#### 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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, 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.

### Tilgodehavender

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

### 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.

### 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.

### 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

## Anvendt regnskabspraksis

prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.