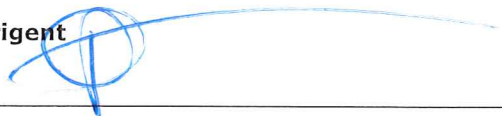


**Grønbech & Sønner A/S**  
Scandigade 25  
2450 København SV  
CVR-nr. 12069502

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.04.2020

**Dirigent**



---

Navn: Peter Grubert

## Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                     | 1                  |
| Ledelsespåtegning                          | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3                  |
| Ledelsesberetning                          | 6                  |
| Resultatopgørelse for 2019                 | 11                 |
| Balance pr. 31.12.2019                     | 12                 |
| Egenkapitalopgørelse for 2019              | 15                 |
| Noter                                      | 16                 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 22                 |

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Grønbech & Sønner A/S  
Scandiagade 25  
2450 København SV

CVR-nr.: 12069502  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Bestyrelse

Jørgen Frost, formand  
Jacob Wilhelm Trock  
Axel Rotwitt Bang-Berthelsen  
Peter Grubert  
Torben Slot  
Christian Bandier

### Direktion

John Mathiesen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Grønbech & Sønner A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14.04.2020

### Direktion

John Mathiesen

### Bestyrelse

Jørgen Frost  
formand

Jacob Wilhelm Trock

Axel Rotwitt Bang-Berthelsen

Peter Grubert

Torben Slot

Christian Bandier

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Grønbech & Sønner A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Grønbech & Sønner A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 14.04.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Henrik Jacob Vilmann Wellejus

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24807



Brian Schmit Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne40050

## Ledelsesberetning

|  | 2019     | 2018    | 2017    | 2016    | 2015    |
|--|----------|---------|---------|---------|---------|
|  | t.kr.    | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |          |         |         |         |         |
| <b>Hovedtal</b>                          |          |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                           | 264.013  | 281.206 | 299.814 | 306.110 | 327.915 |
| Bruttoresultat                           | 32.009   | 39.620  | 41.509  | 37.770  | 30.805  |
| EBITDA                                   | (2.602)  | 3.230   | 7.837   | 5.963   | 6.665   |
| Driftsresultat                           | (5.594)  | 1.835   | 6.258   | 4.031   | 4.305   |
| Resultat af finansielle poster           | 2.751    | 1.898   | (450)   | 5.964   | 210     |
| Årets resultat                           | (1.527)  | 2.835   | 4.498   | 7.761   | 3.448   |
| Samlede aktiver                          | 118.780  | 117.302 | 117.843 | 119.396 | 117.163 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 1.535    | 2.939   | 646     | 2.361   | 2.174   |
| Egenkapital                              | 38.473   | 42.835  | 44.498  | 45.436  | 37.675  |
| Nettorentebærende gæld                   | (17.510) | 4.629   | (5.879) | (3.473) | (880)   |
| <b>Nøgletal</b>                          |          |         |         |         |         |
| Bruttomargin (%)                         | 12,1     | 14,1    | 13,8    | 12,3    | 9,4     |
| Nettomargin (%)                          | (0,6)    | 1,0     | 1,5     | 2,5     | 1,1     |
| Finansiel gearing                        | (0,5)    | 0,1     | (0,1)   | (0,1)   | 0,0     |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | (3,8)    | 6,5     | 10,0    | 18,7    | 9,5     |
| Soliditetsgrad (%)                       | 32,4     | 36,5    | 37,8    | 38,1    | 32,2    |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA            | 6,7      | 1,4     | 0,8     | 0,6     | 0,1     |

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



## Ledelsesberetning

| 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.   |
| Finansiell gearing             | $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$         | Virksomhedens finansielle gearing.  |
| 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.   |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA  | $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$              | Forholdet mellem virksomhedens gæld og driftsmæssige resultat                       |

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten i Grønbech & Sønner A/S består af salg af tekniske produkter, løsninger og service samt distribution af stål- og metalvarer.

Selskabets primære markeder er Danmark og Sverige, der betjenes fra hovedsædet i København samt tre salgs- og servicekontorer i Jylland.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2019 udgør 264,0 mio. kr., hvilket er et fald mod 2018 hvor omsætningen var 281,2 mio. kr. Bruttomargin er faldet til 12,1% i 2019 fra 14,1% i 2018.

Den samlede omsætning, bruttomargin og det samlede dækningsbidrag er faldet i perioden er faldet set op mod 2018. Omkostningerne er i samme niveau som 2018.

Periodens resultat har været præget af en væsentlig tilbagegang i forsyningssektoren, i særdeleshed inden for den traditionelle energisektor, samt det forhold, at en væsentlig leverandør valgte at opsiges samarbejdet og starte egen virksomhed i Danmark.

Der er i perioden blevet investeret i nye aktiver inden for spildevands- og industriområdet i form af virksomhedsopkøb samt investering i øgede produktionsfaciliteter.

Samtidig er der i perioden gennemført omstruktureringer og optimeringer i virksomheden. Samlet set har disse forhold haft en væsentlig betydning for udviklingen i 2019.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Driftsresultatet udgør et underskud på 5.594 t.kr. i 2019 hvilket er et fald mod 2018 hvor resultatet blev et overskud på 1.835 t.kr. Efter skat er resultatet et underskud på 1.527 t.kr. hvilket er et fald mod 2018 hvor resultatet efter skat blev et overskud på 2.835 t.kr.

Resultatet for regnskabsåret 2019 vurderes som meget utilfredsstillende og lavere end de i årsrapporten for 2018 opstillede forventninger.

### Den finansielle stilling

Selskabets kapitalstruktur er sund, og egenkapitalen udgør 38.473 t.kr., svarende til en soliditet på 32,8 %.

Balancesummen udgør 117.441 t.kr.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af forudsætninger og erfaringer, som ledelsen anser for realistiske og forsvarlige.

## Ledelsesberetning

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der vurderes som væsentlige for årsregnskabet, omfatter andre hensatte forpligtelser, varebeholdninger, igangværende arbejder for fremmed regning, tilgodehavender fra salg og udskudt skat.

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

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### Forventet udvikling

Resultatet for 2020 forventes at ligge over det opnåede resultat for 2019. Der vil være fokus på driftsindtjening og optimering af arbejdsgange og processer.

Der henvises i øvrigt til begivenheder efter balancedagen nedenfor samt note 1.

### Særlige risici

Udover de sædvanlige svingninger på valutamarkedene, renteniveauet samt de meget svingende råvarepriser, vurderes der ikke at være særlige risici udover almindeligt forekommende inden for de forskellige brancher og lande, hvor Grønbech & Sønner A/S har aktiviteter.

### Videnressourcer

Grønbech & Sønner A/S har videnressourcer, som er væsentlige for den fremtidige udvikling og optimering i forretningen. Selskabet arbejder løbende med at fastholde, tiltrække og vedligeholde de nødvendige videnressourcer.

### Miljømæssige forhold

Selskabets påvirkninger af det eksterne miljø er ubetydelige. Foranstaltninger til forebyggelse samt reduktion af disse vurderes løbende, og nødvendige investeringer for at sikre mod skader foretages.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der afsættes de nødvendige ressourcer til at sikre, at selskabets aktiviteter løbende bliver fremtidssikret, således at indtjeningen i forhold til den generelle markedsudvikling kan fastholdes og udvikles yderligere.

### Redegørelse for samfundsansvar

Grønbech & Sønner A/S har ikke nogen særskilt politik på området, men følger de overordnede retningslinjer fra M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har påvirket aktiviteten i mange brancher, i særdeleshed rejse og underholdningsbranchen. Udbruddet har endnu ikke haft indvirkning på Grønbech & Sønners finansielle stilling og udvikling, men det må forventes at COVID-19 vil få en vis indflydelse på koncernens aktiviteter og resultater i 2020 som følge af den ændrede politiske agenda med samtidige mulige ændringer af indkøbsmønstret hos selskabets kunder såvel i Danmark som på de udenlandske markeder. På kort sigt forventes således reduceret aktivitet grundet de implementerede offentlige foranstaltninger med henblik på at bremse spredningen af COVID-19.

Der er efter balancedagen ikke indtrådt øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2019

|   | <u>Note</u> | <u>2019</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2018</u><br><u>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Nettoomsætning  |             | 264.013                     | 281.206                     |
| Vareforbrug   |             | (215.923)                   | (226.263)                   |
| Andre eksterne omkostninger                           |             | <u>(16.081)</u>             | <u>(15.323)</u>             |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |             | <b>32.009</b>               | <b>39.620</b>               |
| Personaleomkostninger                                 | 2           | (35.954)                    | (36.538)                    |
| Af- og nedskrivninger                                 | 3           | <u>(1.649)</u>              | <u>(1.247)</u>              |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>(5.594)</b>              | <b>1.835</b>                |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 1.185                       | (27)                        |
| Andre finansielle indtægter                           | 4           | 3.129                       | 2.959                       |
| Andre finansielle omkostninger                        | 5           | <u>(1.563)</u>              | <u>(1.034)</u>              |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>(2.843)</b>              | <b>3.733</b>                |
| Skat af årets resultat                                | 6           | <u>1.316</u>                | <u>(898)</u>                |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 7           | <b><u>(1.527)</u></b>       | <b><u>2.835</u></b>         |

## Balance pr. 31.12.2019

|  | <b>Note</b> | <b>2019<br/>t.kr.</b> | <b>2018<br/>t.kr.</b> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver        |             | 393                   | 0                     |
| Goodwill                                     |             | <u>1.287</u>          | <u>1.666</u>          |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | <b>8</b>    | <b><u>1.680</u></b>   | <b><u>1.666</u></b>   |
| <br>   |             |                       |                       |
| Grunde og bygninger                          |             | 2.045                 | 2.115                 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 2.677                 | 2.089                 |
| Indretning af lejede lokaler                 |             | 1.630                 | 1.838                 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |             | <u>0</u>              | <u>175</u>            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>9</b>    | <b><u>6.352</u></b>   | <b><u>6.217</u></b>   |
| <br>   |             |                       |                       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 22.158                | 20.973                |
| Deposita                                     |             | <u>422</u>            | <u>422</u>            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | <b>10</b>   | <b><u>22.580</u></b>  | <b><u>21.395</u></b>  |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>30.612</u></b>  | <b><u>29.278</u></b>  |
| <br>   |             |                       |                       |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |             | <u>11.546</u>         | <u>13.123</u>         |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |             | <b><u>11.546</u></b>  | <b><u>13.123</u></b>  |
| <br>   |             |                       |                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 45.961                | 36.312                |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 11          | 2.085                 | 9.377                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 24.461                | 26.349                |
| Udskudt skat                                 |             | 1.712                 | 412                   |
| Andre tilgodehavender                        |             | 702                   | 131                   |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 12          | <u>1.701</u>          | <u>1.203</u>          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>76.622</u></b>  | <b><u>73.784</u></b>  |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>0</u></b>       | <b><u>1.117</u></b>   |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>88.168</u></b>  | <b><u>88.024</u></b>  |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u>118.780</u></b> | <b><u>117.302</u></b> |

## Balance pr. 31.12.2019

|  | <u>Note</u> | <u>2019</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2018</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Virksomhedskapital                                     |             | 40.000                      | 40.000                      |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 1.185                       | 0                           |
| Overført overskud eller underskud                      |             | (2.712)                     | 0                           |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |             | 0                           | 2.835                       |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <u><b>38.473</b></u>        | <u><b>42.835</b></u>        |
| Andre hensatte forpligtelser                           | 13          | <u>575</u>                  | <u>1.025</u>                |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |             | <u><b>575</b></u>           | <u><b>1.025</b></u>         |
| Bankgæld   |             | 10.200                      | 0                           |
| Anden gæld   |             | <u>1.483</u>                | <u>0</u>                    |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 | 14          | <u><b>11.683</b></u>        | <u><b>0</b></u>             |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser     | 14          | 3.400                       | 0                           |
| Bankgæld   |             | 23.261                      | 19.955                      |
| Igangværende arbejder for fremmed regning              | 11          | 1.339                       | 1.963                       |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |             | 22.573                      | 16.845                      |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 4.016                       | 980                         |
| Anden gæld   |             | <u>13.460</u>               | <u>33.699</u>               |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <u><b>68.049</b></u>        | <u><b>73.442</b></u>        |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <u><b>79.732</b></u>        | <u><b>73.442</b></u>        |
| <b>Passiver</b>  |             | <u><b>118.780</b></u>       | <u><b>117.302</b></u>       |
| Begivenheder efter balancedagen                        | 1           |                             |                             |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser          | 15          |                             |                             |
| Eventualforpligtelser                                  | 16          |                             |                             |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 17          |                             |                             |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 18          |                             |                             |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 19          |                             |                             |
| Koncernforhold   | 20          |                             |                             |

## Egenkapitalopgørelse for 2019

|                           | Virksom-<br>hedskapital<br>t.kr. | Reserve for<br>netto-<br>opskrivning<br>efter indre<br>værdi metode<br>t.kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>t.kr. |
|---------------------------|----------------------------------|--|--|
| Egenkapital primo         | 40.000                           | 0  | 0  |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                                | 0  | 0  |
| Årets resultat            | 0                                | 1.185  | (2.712)  |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>40.000</b>                    | <b>1.185</b>   | <b>(2.712)</b>                                   |

|                           | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året<br>t.kr. | I alt<br>t.kr. |
|---------------------------|---|----------------|
| Egenkapital primo         | 2.835   | 42.835         |
| Udbetalt ordinært udbytte | (2.835)   | (2.835)        |
| Årets resultat            | 0   | (1.527)        |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>0</b>  | <b>38.473</b>  |



## Noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har påvirket aktiviteten i mange brancher, i særdeleshed rejse og underholdningsbranchen. Udbruddet har endnu ikke haft indvirkning på Grønbech & Sønners finansielle stilling og udvikling, men det må forventes at COVID-19 vil få en vis indflydelse på koncernens aktiviteter og resultater i 2020 som følge af den ændrede politiske agenda med samtidige mulige ændringer af indkøbsmønstret hos selskabets kunder såvel i Danmark som på de udenlandske markeder. På kort sigt forventes således reduceret aktivitet grundet de implementerede offentlige foranstaltninger med henblik på at bremse spredningen af COVID-19.

|   | <b>2019</b>     | <b>2018</b>     |
|---|-----------------|-----------------|
|   | <b>t.kr.</b>    | <b>t.kr.</b>    |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                   |                 |                 |
| Gager og lønninger                                | 51.123          | 51.093          |
| Pensioner   | 4.019           | 4.215           |
| Andre omkostninger til social sikring             | 960             | 896             |
| Andre personaleomkostninger                       | 666             | 931             |
| Personaleomkostninger overført til aktiver        | <u>(20.814)</u> | <u>(20.597)</u> |
|   | <b>35.954</b>   | <b>36.538</b>   |
| <br>  |                 |                 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <u>95</u>       | <u>99</u>       |

|                               | <b>Ledelses-</b> | <b>Ledelses-</b> |
|-------------------------------|------------------|------------------|
|                               | <b>vederlag</b>  | <b>vederlag</b>  |
|                               | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|                               | <b>t.kr.</b>     | <b>t.kr.</b>     |
| Samlet for ledelseskategorier | <u>2.221</u>     | <u>2.202</u>     |
|                               | <b>2.221</b>     | <b>2.202</b>     |

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse vist samlet.

|   | <b>2019</b>  | <b>2018</b>  |
|---|--------------|--------------|
|   | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                                     |              |              |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver                         | 409          | 202          |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 1.402        | 1.194        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | <u>(162)</u> | <u>(149)</u> |
|   | <b>1.649</b> | <b>1.247</b> |

## Noter

|   | <b>2019</b>    | <b>2018</b>  |
|---|----------------|--------------|
|   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b> |
| <b>4. Andre finansielle indtægter</b>                 |                |              |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder    | 0              | 2.430        |
| Renteindtægter i øvrigt                               | 356            | 343          |
| Valutakursreguleringer                                | 207            | 186          |
| Øvrige finansielle indtægter                          | 2.566          | 0            |
|   | <b>3.129</b>   | <b>2.959</b> |
|   |                |              |
|   | <b>2019</b>    | <b>2018</b>  |
|   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b> |
| <b>5. Andre finansielle omkostninger</b>              |                |              |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 16             | 0            |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 914            | 503          |
| Valutakursreguleringer                                | 493            | 433          |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 140            | 98           |
|   | <b>1.563</b>   | <b>1.034</b> |
|   |                |              |
|   | <b>2019</b>    | <b>2018</b>  |
|   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b> |
| <b>6. Skat af årets resultat</b>                      |                |              |
| Aktuel skat   | 0              | 967          |
| Ændring af udskudt skat                               | (1.300)        | (69)         |
| Regulering vedrørende tidligere år                    | (16)           | 0            |
|   | <b>(1.316)</b> | <b>898</b>   |
|   |                |              |
|   | <b>2019</b>    | <b>2018</b>  |
|   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b> |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b>             |                |              |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret                    | 0              | 2.835        |
| Overført til øvrige lovpligtige reserver              | 1.185          | 0            |
| Overført resultat                                     | (2.712)        | 0            |
|   | <b>(1.527)</b> | <b>2.835</b> |

## Noter

|   | Erhverv-<br>vede<br>immaterielle<br>anlægs-<br>aktiver |  | Goodwill                                |   |
|---|--|--|---|---|
|   | t.kr.  |  | t.kr.                                   |   |
| <b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>    |  |  |   |   |
| Kostpris primo                          |  | 0  |   | 1.868   |
| Tilgange                                |  | 423  |   | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                  |  | <b>423</b>   |   | <b>1.868</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo             |  | 0  |   | (202)   |
| Årets afskrivninger                     |  | (30)   |   | (379)   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>     |  | <b>(30)</b>  |   | <b>(581)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>     |  | <b>393</b>   |   | <b>1.287</b>  |
|   | <b>Grunde og<br/>bygninger</b>                         | <b>Andre anlæg,<br/>drifts-<br/>materiel og<br/>inventar</b> | <b>Indretning af<br/>lejede lokaler</b> | <b>Materielle<br/>anlægs-<br/>aktiver under<br/>udførelse</b> |
|   | t.kr.  | t.kr.  | t.kr.                                   | t.kr.   |
| <b>9. Materielle<br/>anlægsaktiver</b>  |  |  |   |   |
| Kostpris primo                          | 3.020  | 14.840   | 2.808                                   | 175   |
| Overførsler                             | 0  | 175  | 0                                       | (175)   |
| Tilgange                                | 0  | 1.283  | 252                                     | 0   |
| Afgange                                 | 0  | (1.078)  | (19)                                    | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                  | <b>3.020</b>   | <b>15.220</b>  | <b>3.041</b>                            | <b>0</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo             | (906)  | (12.747)   | (971)                                   | 0   |
| Årets afskrivninger                     | (69)   | (874)  | (459)                                   | 0   |
| Tilbageførsel ved afgange               | 0  | 1.078  | 19                                      | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger<br/>ultimo</b> | <b>(975)</b>   | <b>(12.543)</b>  | <b>(1.411)</b>                          | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>ultimo</b> | <b>2.045</b>   | <b>2.677</b>   | <b>1.630</b>                            | <b>0</b>  |

## Noter

|                                      | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>tilknyttede<br/>virk-<br/>somheder<br/>t.kr.</b> | <b>Deposita<br/>t.kr.</b> |
|--------------------------------------|---|---------------------------|
| <b>10. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |                           |
| Kostpris primo                       | 21.000  | 422                       |
| <b>Kostpris ultimo</b>               | <b>21.000</b>   | <b>422</b>                |
| Opskrivninger primo                  | (27)  | 0                         |
| Afskrivninger på goodwill            | (1.687)   | 0                         |
| Andel af årets resultat              | 2.872   | 0                         |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>          | <b>1.158</b>  | <b>0</b>                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  | <b>22.158</b>   | <b>422</b>                |

I regnskabsmæssig værdi indgår koncerngoodwill med 14.761 t.kr.

|  | <b>Hjemsted</b> | <b>Rets-<br/>form</b> | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b> |
|--|-----------------|-----------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:   |                 |                       |                              |
| PFI Flowteknik A/S                                   | København       | A/S                   | 100,0                        |
|  |                 | <b>2019</b>           | <b>2018</b>                  |
|  |                 | <b>t.kr.</b>          | <b>t.kr.</b>                 |
| <b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b> |                 |                       |                              |
| Igangværende arbejder for fremmed regning            |                 | 35.395                | 55.680                       |
| Foretagne acontofaktureringer                        |                 | (33.310)              | (46.303)                     |
|  |                 | <b>2.085</b>          | <b>9.377</b>                 |

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse IT-forudbetalinger.

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser dækker over reklamationsforpligtelser. Reklamationer forventes udbedret i løbet af 1-2 år og hensættelse til tabsgivende kontrakter.

## Noter

|  | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2019<br/>t.kr.</b> | <b>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2019<br/>t.kr.</b> |
|--|--|--|
| <b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b> |  |  |
| Bankgæld                                   | 3.400  | 10.200   |
| Anden gæld                                 | 0  | 1.483  |
|  | <b>3.400</b>   | <b>11.683</b>  |

Der er ingen gæld som forfalder efter 5 år.

|  | <b>2019<br/>t.kr.</b> | <b>2018<br/>t.kr.</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                       |                       |                       |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | <b>13.437</b>         | <b>15.182</b>         |

|                                    | <b>2019<br/>t.kr.</b> | <b>2018<br/>t.kr.</b> |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>16. Eventualforpligtelser</b>   |                       |                       |
| Kautions- og garantiforpligtelser  | 71.204                | 66.304                |
| <b>Eventualforpligtelser i alt</b> | <b>71.204</b>         | <b>66.304</b>         |

### Kautions- og garantiforpligtelser

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale<br>(Aktuelt saldo pr. 31.12.2019 udgør 45.712 t.kr. for selskaber i cash pool-aftalen) | 64.000 | 59.000 |
|---|--------|--------|

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| Til dækning af arbejdsgarantier er stillet sikkerhed gennem forsikringselskab Tryg<br>(Aktuel saldo pr. 31.12.2019 udgør 7.204 t.kr.) | 7.204 | 7.304 |
|---|-------|-------|

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

## Noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 2.045 t.kr.

### 18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Grønbech & Sønner A/S: Selskabets umiddelbare moderselskab M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, 2450 København SV, og det ultimative moderselskab Jens W. Trock ApS, 3460 Birkerød.

### 19. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. I tillæg til ovenstående transaktioner har der i regnskabsåret været transaktioner med nærtstående parter, som er gennemført på normale markedsvilkår.

### 20. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, 2450 København SV

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Jens W. Trock ApS, 3460 Birkerød

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### 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.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden 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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de delta-gende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige

## Anvendt regnskabspraksis

skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelsen

#### 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 dagsværdien 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).

#### 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 og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab samt fradrag af afskrivninger på kocerngoodwill.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra transaktioner i fremmed valuta 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.

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

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over 5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler 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

## Anvendt regnskabspraksis

aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

|   |         |
|---|---------|
| Bygninger                               | 25 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 5-10 år |

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

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, der er 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

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

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

Jf. årsregnskabsloven § 86, stk. 4, er der undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet denne er indeholdt i årsrapporten for moderselskabet M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S.