

## **WindowMaster International A/S**

Skelstedet 13  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 13827532

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.03.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Andreas M. Fritzen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

WindowMaster International A/S  
Skelstedet 13  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 13827532  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Bestyrelse

Michael Gaarmann, formand  
Erik Koch Boyter  
Peter Højland  
Leif Jensen  
Lars Fournaise

## Direktion

Erik Koch Boyter, administrerende direktør  
Steen Overgaard Sørensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for WindowMaster International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 19.03.2019

### Direktion

Erik Koch Boyter  
administrerende direktør

Steen Overgaard Sørensen

### Bestyrelse

Michael Gaarmann  
formand

Erik Koch Boyter

Peter Højland

Leif Jensen

Lars Fournaise

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i WindowMaster International A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for WindowMaster International A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Aarhus, den 19.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18520

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	79.845	81.503	77.618	81.409	86.749
Driftsresultat	4.843	(1.618)	9.067	12.803	11.313
Resultat af finansielle poster	(2.465)	(1.756)	(414)	92	(306)
Årets resultat	1.436	(3.056)	7.033	9.339	8.501
Samlede aktiver	107.758	104.818	87.012	74.959	58.652
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.621	1.833	1.946	1.105	568
Egenkapital inkl. minoriteter	11.043	9.431	30.856	36.480	26.894
Egenkapital med tillæg af langfristet ansvarlig lånekapital	24.043	9.431	30.856	36.480	26.894
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	14,0	(15,2)	20,9	29,5	35,3
Soliditetsgrad (%)	10,2	9,0	35,5	48,7	45,9
Soliditetsgrad inkl. langfristet ansvarlig lånekapital (%)	22,7	9,0	35,5	48,7	45,9

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Soliditetsgrad inkl. langfristet ansvarlig lånekapital (%)	$\frac{\text{Egenkapital tillagt ansvarlig lånekapital}}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke medregnet langfristet ansvarlig lånekapital.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

WindowMaster International A/S har som hovedaktivitet at udvikle, producere, markedsføre og sælge ventilationsløsninger og vinduesautomatik. Løsninger indeholder både hardware og software til styring af Naturlig Ventilation, Hybrid Ventilation og Brandventilation.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 1,4 mio.kr. mod minus 3,1 mio.kr. i 2017. Regnskabsåret 2018 har været påvirket af konsolidering af forretningsmodellen med mere fokus på salg af egenproducerede produkter. Dele af forretningen har ikke levet op til forventningerne – specielt i vores danske hjemmemarked. Samlet set et realiseret resultat under budgettet. Dette anses dog som tilfredsstillende taget i betragtning af de ændringer der ellers er gennemført i selskabet i 2018.

Moderselskabet har i 2018 sikret soliditeten gennem et indskud af ansvarlig lånekapital på 13,0 mio.kr.

## Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2019 overgår niveauet fra 2018, og forventes at lande på et positivt resultat i størrelsesordenen 3,0 – 6,0 mio.kr.

## Særlige risici

Selskabets væsentligste risiko er forbundet med evnen til fortsat at være en førende leverandør af løsninger ved vinduesautomatik og software til styring af Naturlig Ventilation, og Brandventilation til de markeder hvor selskabet er repræsenteret via egne salgsselskaber og partnere.

Selskabet er endvidere påvirket af byggekonjunkturerne.

Selskabets valutarisici afdækkes med basis i valutapolitik tiltrådt af bestyrelsen.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere ud over, hvad der er sædvanligt for branchen samt almindeligt forekommende kunde/leverandør forhold.

## Videnressourcer

Selskabet forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, fastholde og udvikle medarbejdere med de rette kompetencer hvor den enkelte medarbejder har et entydigt ansvar samt en stor indflydelse på tilrettelæggelsen og udførelsen af egne opgaver. Information og vidensdeling på tværs af organisationen prioriteres højt, dels af hensyn til den enkelte medarbejder og dels for at fastholde selskabets førende position på markedet.

## Miljømæssige forhold

Naturlig Ventilation medvirker til en reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning sammenlignet med traditionelle mekaniske ventilationsløsninger. Udover en lavere CO<sub>2</sub>-udledning, betyder anvendelsen af Naturlig Ventilation i bl.a. skoler og kontorbyggeri ofte en besparelse i såvel anlægsudgifter som driftsomkostninger. Naturlig Ventilation forbedrer desuden indeklimaet, og en række videnskabelige undersøgelser påviser, at et forbedret indeklima øger børns indlæring, samt medarbejderes velvære og produktivitet.

## Ledelsesberetning

Selskabet har endvidere valgt at efterleve UN Global Compacts retningslinjer, og dokumenterer de miljømæssige forbedringer i en årlig rapport, der ligger tilgængeligt på hjemmesiden.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der har væsentlig betydning for årets resultat eller finansielle stilling.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>79.845.086</b>	<b>81.503.144</b>
Personaleomkostninger	1	(65.817.491)	(72.281.076)
Af- og nedskrivninger	2	(9.184.649)	(10.839.886)
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.842.946</b>	<b>(1.617.818)</b>
Andre finansielle indtægter		193.001	110.280
Andre finansielle omkostninger		(2.657.816)	(1.865.825)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.378.131</b>	<b>(3.373.363)</b>
Skat af årets resultat	3	(942.340)	316.892
<b>Årets resultat</b>	4	<b>1.435.791</b>	<b>(3.056.471)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		11.150.317	10.598.830
Goodwill		5.969.218	8.195.040
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>17.119.535</b>	<b>18.793.870</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.353.952	3.090.566
Indretning af lejede lokaler		933.791	120.534
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>5.287.743</b>	<b>3.211.100</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Deposita		678.765	644.538
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>789.549</b>	<b>755.322</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.196.827</b>	<b>22.760.292</b>
Varer under fremstilling		3.501.468	3.837.833
Fremstillede varer og handelsvarer		23.362.948	20.000.004
<b>Varebeholdninger</b>		<b>26.864.416</b>	<b>23.837.837</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.603.884	23.902.257
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.543.991	409.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		32.475	201.848
Udskudt skat	8	3.069.048	891.350
Andre tilgodehavender		283.939	192.326
Periodeafgrænsningsposter		2.114.149	2.290.560
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.647.486</b>	<b>27.887.341</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.049.378</b>	<b>30.332.882</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>84.561.280</b>	<b>82.058.060</b>
<b>Aktiver</b>		<b>107.758.107</b>	<b>104.818.352</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		12.000.000	12.000.000
Overført overskud eller underskud		(957.012)	(2.569.352)
<b>Egenkapital</b>		<b>11.042.988</b>	<b>9.430.648</b>
Udskudt skat	8	1.942.795	1.567.730
Andre hensatte forpligtelser		989.620	1.154.601
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.932.415</b>	<b>2.722.331</b>
Ansvarlig lånekapital		13.000.000	0
Bankgæld		0	1.610.601
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>13.000.000</b>	<b>1.610.601</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.814.951	3.410.875
Bankgæld		47.653.891	60.447.679
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	3.502.565	2.076.653
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.284.354	11.955.646
Skyldig selskabsskat		700.201	638.455
Anden gæld	11	10.826.742	12.525.464
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>80.782.704</b>	<b>91.054.772</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>93.782.704</b>	<b>92.665.373</b>
<b>Passiver</b>		<b>107.758.107</b>	<b>104.818.352</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	12.000.000	(2.569.352)	9.430.648
Valutakursreguleringer	0	176.549	176.549
Årets resultat	0	1.435.791	1.435.791
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.000.000</b>	<b>(957.012)</b>	<b>11.042.988</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		4.842.946	(1.617.818)
Af- og nedskrivninger		9.184.649	10.839.886
Andre hensatte forpligtelser		164.981	243.807
Ændringer i arbejdskapital	12	(8.143.142)	(2.457.017)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>6.049.434</b>	<b>7.008.858</b>
Modtagne finansielle indtægter		193.001	110.280
Betalte finansielle omkostninger		(2.657.816)	(1.865.825)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		61.746	(537.345)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>3.646.365</b>	<b>4.715.968</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(5.308.750)	(3.274.779)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.620.806)	(1.855.520)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	1.099.738
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.929.556)</b>	<b>(4.030.561)</b>
Afdrag på lån mv.		(3.206.525)	(3.941.790)
Indskud af ansvarlig lånekapital		13.000.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>9.793.475</b>	<b>(3.941.790)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.510.284</b>	<b>(3.256.383)</b>
Likvider primo		(30.114.797)	(26.858.414)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(25.604.513)</b>	<b>(30.114.797)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		22.049.378	30.332.882
Kortfristet gæld til banker		(47.653.891)	(60.447.679)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(25.604.513)</b>	<b>(30.114.797)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	58.203.758	63.728.470
Pensioner	3.181.559	6.577.668
Andre omkostninger til social sikring	4.432.174	1.974.938
	<b>65.817.491</b>	<b>72.281.076</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>120</b>	<b>122</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.841.054	4.464.261
	<b>4.841.054</b>	<b>4.464.261</b>

Vederlag til en del af direktionen indgår ikke i personaleomkostninger, idet direktionen delvist aflønnes af moderselskabet. Der er indregnet management fee under andre eksterne omkostninger, og det oplyste ledelsesvederlag omfatter således den andel heraf, som kan henføres til vederlag til direktionen.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	7.683.900	8.277.732
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.549.312	1.834.492
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(48.563)	727.662
	<b>9.184.649</b>	<b>10.839.886</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.598.016	2.415.714
Ændring af udskudt skat	(1.802.633)	(2.533.017)
Regulering vedrørende tidligere år	146.957	(199.589)
	<b>942.340</b>	<b>(316.892)</b>



## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	1.435.791	(3.056.471)
	<b>1.435.791</b>	<b>(3.056.471)</b>
	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	33.714.349	12.024.149
Valutakursreguleringer	9.913	356.445
Tilgange	5.780.461	0
Afgange	(3.008.408)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.496.315</b>	<b>12.380.594</b>
Af- og nedskrivninger primo	(23.115.519)	(3.829.109)
Valutakursreguleringer	(8.090)	(129.164)
Årets afskrivninger	(5.230.797)	(2.453.103)
Tilbageførsel ved afgang	3.008.408	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(25.345.998)</b>	<b>(6.411.376)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.150.317</b>	<b>5.969.218</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	15.644.509	250.988
Valutakursreguleringer	20.681	3.984
Tilgange	2.738.369	882.437
Afgange	(1.514.504)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.889.055</b>	<b>1.137.409</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.553.943)	(130.454)
Valutakursreguleringer	(16.335)	(3.166)
Årets afskrivninger	(1.479.314)	(69.998)
Tilbageførsel ved afgange	1.514.489	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(12.535.103)</b>	<b>(203.618)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.353.952</b>	<b>933.791</b>
	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	110.784	644.538
Tilgange	0	34.227
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>110.784</b>	<b>678.765</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>110.784</b>	<b>678.765</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(2.328.251)	(2.124.000)
Materielle anlægsaktiver	632.408	425.270
Tilgodehavender	(2.072.454)	(1.576.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	4.894.550	2.598.350
	<b>1.126.253</b>	<b>(676.380)</b>

### Bevægelser i året

Primo	(676.380)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.802.633
<b>Ultimo</b>	<b>1.126.253</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	0	0	13.000.000
Bankgæld	1.814.951	3.410.875	0
	<b>1.814.951</b>	<b>3.410.875</b>	<b>13.000.000</b>

Ansvarlig langfristet lånekapital, der er stillet til rådighed af koncernens kapitalejer, er uopsigeligt fra långivers side indtil 31.12.2030, mens afdrag på låntagers foranledning kan ske til enhver tid. Lånekapitalen forrentes med 5 % p.a., idet renten tilskrives restgælden og forfalder til betaling sammen med hovedstolen.

### 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
Salgsværdi af periodens produktion	32.793.787	12.816.096
Modtagne acotobetalinge	(33.752.361)	(14.483.749)
	<b>(958.574)</b>	<b>(1.667.653)</b>
Indregnet således i balancen:		
Igangværender arbejder for fremmed regning under aktiver	2.543.991	409.000
Igangværender arbejder for fremmed regning under passiver	(3.502.565)	(2.076.653)
	<b>(958.574)</b>	<b>(1.667.653)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.333.191	1.948.109
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	348.033	1.447.975
Feriepengeforpligtelser	5.874.510	6.044.667
Andre skyldige omkostninger	3.271.008	3.084.713
	<b>10.826.742</b>	<b>12.525.464</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(3.026.579)	80.890
Ændring i tilgodehavender	(3.205.384)	3.826.455
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.097.339)	(7.414.638)
Andre ændringer	186.160	1.050.276
	<b>(8.143.142)</b>	<b>(2.457.017)</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>47.548.392</b>	<b>23.549.000</b>

Heraf udgør forpligtelser til lejemål frem til 2028 34.753.423 kr.

### 14. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Berkshire Boyter Holding ApS som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 30.000.000 kr.

Der er stillet arbejds- og betalingsgaranti med 2.539.903 kr.

### 16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Berkshire Boyter Holding ApS, Hørsholm.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>17. Dattervirk- somheder</b>			
WindowMaster Control Systems Ltd.	Kettering, Storbritannien	Ltd.	100,0
WindowMaster Industries GmbH	Herford, Tyskland	GmbH	100,0
WindowMaster GmbH	Hamborg, Tyskland	GmbH	100,0
WindowMaster Focair AG	Trimbach, Schweiz	AG	100,0
WindowMaster BSI AS	Larvik, Norge	AS	100,0
WindowMaster Control Systems Inc.	Delaware OH, USA	Inc	100,0
WindowMaster A/S	Rudersdal, Danmark	A/S	100,0
WindowMaster Control Systems Ltd.	Dublin, Irland	Ltd.	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.349.598</b>	<b>12.812.904</b>
Personaleomkostninger	1	(18.732.918)	(20.778.384)
Af- og nedskrivninger	2	(6.108.346)	(7.647.406)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(8.491.666)</b>	<b>(15.612.886)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.114.884	10.097.830
Andre finansielle indtægter	3	2.956.082	2.850.053
Andre finansielle omkostninger		(4.306.509)	(3.974.339)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(727.209)</b>	<b>(6.639.342)</b>
Skat af årets resultat	4	2.163.000	3.582.871
<b>Årets resultat</b>	5	<b>1.435.791</b>	<b>(3.056.471)</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		11.128.124	10.424.115
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>11.128.124</b>	<b>10.424.115</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.408.015	1.496.034
Indretning af lejede lokaler		829.932	39.100
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>3.237.947</b>	<b>1.535.134</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.930.581	29.639.148
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Deposita		644.538	644.538
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>39.685.903</b>	<b>30.394.470</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>54.051.974</b>	<b>42.353.719</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		286.765	18.192
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.611.118	29.799.476
Udskudt skat	9	1.744.000	57.000
Andre tilgodehavender		89.116	1.869
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		476.000	1.800.000
Periodeafgrænsningsposter	10	1.870.563	1.245.891
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.077.562</b>	<b>32.922.428</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.641.192</b>	<b>9.438.242</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>27.718.754</b>	<b>42.360.670</b>
<b>Aktiver</b>		<b>81.770.728</b>	<b>84.714.389</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	11	12.000.000	12.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		20.180.454	10.889.021
Overført overskud eller underskud		(21.137.466)	(13.458.373)
<b>Egenkapital</b>		<b>11.042.988</b>	<b>9.430.648</b>
Ansvarlig lånekapital		13.000.000	0
Bankgæld		0	1.610.601
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>12</b>	<b>13.000.000</b>	<b>1.610.601</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.814.951	3.410.875
Bankgæld		47.539.108	62.615.277
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.857.612	1.956.665
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.998	393.164
Anden gæld	13	4.507.071	5.297.159
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>57.727.740</b>	<b>73.673.140</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>70.727.740</b>	<b>75.283.741</b>
<b>Passiver</b>		<b>81.770.728</b>	<b>84.714.389</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	12.000.000	10.889.021	(13.458.373)	9.430.648
Valutakursreguleringer	0	176.549	0	176.549
Årets resultat	0	9.114.884	(7.679.093)	1.435.791
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.000.000</b>	<b>20.180.454</b>	<b>(21.137.466)</b>	<b>11.042.988</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	17.212.343	19.136.982
Pensioner	1.358.056	1.437.692
Andre omkostninger til social sikring	162.519	203.710
	<b>18.732.918</b>	<b>20.778.384</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>29</b>	<b>29</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.841.054	4.464.261
	<b>4.841.054</b>	<b>4.464.261</b>

Vederlag til en del af direktionen indgår ikke i personaleomkostninger, idet direktionen delvist aflønnes af moderselskabet. Der er indregnet management fee under andre eksterne omkostninger, og det oplyste ledelsesvederlag omfatter således den andel heraf, som kan henføres til vederlag til direktionen.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.091.728	5.627.076
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.016.618	1.287.469
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	732.861
	<b>6.108.346</b>	<b>7.647.406</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	606.694	881.627
Øvrige finansielle indtægter	2.349.388	1.968.426
	<b>2.956.082</b>	<b>2.850.053</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(1.687.000)	(3.675.000)
Regulering vedrørende tidligere år	0	92.129
Refusion i sambeskatning	(476.000)	0
	<b>(2.163.000)</b>	<b>(3.582.871)</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.114.884	10.097.830
Overført resultat	(7.679.093)	(13.154.301)
	<b>1.435.791</b>	<b>(3.056.471)</b>
		<b>Erhverv-</b> <b>vede</b> <b>immaterielle</b> <b>anlægs-</b> <b>aktiver</b> <b>kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		33.049.420
Tilgange		5.795.737
Afgange		(3.008.408)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>35.836.749</b>
Af- og nedskrivninger primo		(22.625.305)
Årets afskrivninger		(5.091.728)
Tilbageførsel ved afgang		3.008.408
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(24.708.625)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>11.128.124</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>	
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	9.625.986	39.100	
Tilgange	1.910.915	808.516	
Afgange	(1.456.826)	0	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.080.075</b>	<b>847.616</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(8.129.952)	0	
Årets afskrivninger	(998.934)	(17.684)	
Tilbageførsel ved afgange	1.456.826	0	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.672.060)</b>	<b>(17.684)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.408.015</b>	<b>829.932</b>	
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.750.127	110.784	644.538
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.750.127</b>	<b>110.784</b>	<b>644.538</b>
Opskrivninger primo	10.889.021	0	0
Valutakursreguleringer	176.549	0	0
Andel af årets resultat	9.114.884	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>20.180.454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.930.581</b>	<b>110.784</b>	<b>644.538</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(2.329.000)	(2.124.000)
Materielle anlægsaktiver	374.000	474.000
Fremførbare skattemæssige underskud	3.699.000	1.707.000
	<u><b>1.744.000</b></u>	<u><b>57.000</b></u>

### Bevægelser i året

Primo	57.000
Indregnet i resultatopgørelsen	1.687.000
<b>Ultimo</b>	<u><b>1.744.000</b></u>

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>11. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	1.200	10.000	12.000.000
	<u><b>1.200</b></u>		<u><b>12.000.000</b></u>
	<u><b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b></u>	<u><b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b></u>	<u><b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b></u>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlig lånekapital	0	0	13.000.000
Bankgæld	1.814.951	3.410.875	0
	<u><b>1.814.951</b></u>	<u><b>3.410.875</b></u>	<u><b>13.000.000</b></u>

Ansvarlig langfristet lånekapital, der er stillet til rådighed af selskabets kapitalejer, er uopsigeligt fra långivers side indtil 31.12.2030, mens afdrag på låntagers foranledning kan ske til enhver tid. Lånekapitalen forrentes med 5 % p.a., idet renten tilskrives restgælden og forfalder til betaling sammen med hovedstolen.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>13. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	0	40.393
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	256.319	835.264
Feriepengeforpligtelser	3.319.490	3.424.571
Andre skyldige omkostninger	931.262	996.931
	<b>4.507.071</b>	<b>5.297.159</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>32.318.702</b>	<b>14.081.890</b>

Heraf udgør forpligtelser til lejemål frem til 2028 i alt 29.545.000 kr.

### 15. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Berkshire Boyter Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 10.000.000 kr.

Til sikkerhed for bankgæld i koncernen er der stillet solidarisk selvskyldnerkaution.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Manglende sammenlignelighed

Salgsaktiviteten i WindowMaster International A/S, herunder alle primære varebeholdninger, handelsmellemværender, igangværende projekt samt hertil knyttede gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser blev med regnskabsmæssig virkning fra 01.01.2017 indskudt i det 100% ejede datterselskab WindowMaster A/S, der indtil da var uden aktivitet.

Der er således ikke fuld sammenlignelighed til de viste tal for foregående regnskabsår for moderselskabet.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### 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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

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

#### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

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

Vederlag til en del af direktionen indgår ikke i personaleomkostninger, idet direktionen delvist aflønnes af moderselskabet. Der indregnes management fee under andre eksterne omkostninger, og andelen heraf, som kan henføres til vederlag til direktionen, er medtaget som en del af det i noterne oplyste ledelsesvederlag.

### 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 finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er 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

## Anvendt regnskabspraksis

det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

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

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige 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. Brugstiderne er 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. De anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børs- kurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele ned- skrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørel- sesomkostninger 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 med- gåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

## Anvendt regnskabspraksis

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 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 samt betaling af udbytte.

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