

WindowMaster International A/S

Skelstedet 13
2950 Vedbæk
CVR-nr. 13827532

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.03.2018

Dirigent

Navn: Andreas Marslew Fritzen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

WindowMaster International A/S
Skelstedet 13
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 13827532
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

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

Direktion

Erik Koch Boyter, administrerende direktør
Steen Overgård 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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 23.03.2018

Direktion

Erik Koch Boyter
administrerende direktør

Steen Overgård 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 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 23.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne18520

Ledelsesberetning

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	81.503	75.367	77.618	81.409	86.749
Driftsresultat	(1.618)	(3.489)	9.067	12.803	11.313
Resultat af finansielle poster	(1.756)	(2.418)	(414)	92	(306)
Årets resultat	(3.056)	(5.503)	7.033	9.339	8.501
Samlede aktiver	104.818	96.518	87.012	74.959	58.652
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.833	2.834	1.946	1.105	568
Egenkapital	9.431	12.802	30.856	36.480	26.894
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(27,5)	(25,2)	20,9	29,5	35,3
Soliditetsgrad (%)	9,0	13,3	35,5	48,7	45,9

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

WindowMaster International A/S har som hovedaktivitet at producere, markedsføre og sælge løsninger med vinduesautomatik og software til styring af Naturlig Ventilation, og Brandventilation.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgjorde et underskud på 3,1 mio.kr. mod et underskud på 5,5 mio.kr. i 2016. Regnskabsåret 2017 har været påvirket af de tidligere organisations og strukturmæssige ændringer i forlængelse af ejerskiftet i 2015. Herudover har der været integration af tilkøbte virksomheder, mens dele af forretningen ikke har levet op til forventningerne. Samlet set et realiseret resultat under budgettet. Dette anses dog som tilfredsstillende taget i betragtninger af de ændringer der ellers er gennemført i selskabet i 2017.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2018 overgår niveauet fra 2017, 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 CO2 belastningen i forhold til traditionelle ventilationsløsninger. Udover en lavere CO2 emission, betyder anvendelsen af Naturlig Ventilation i bl.a. skoler og kontorbyggeri ofte en besparelse i såvel anlægsudgifter som driftsomkostninger. En række videnskabelige undersøgelser påviser, at et forbedret indeklima øger børns indlæring.

Selskabet har endvidere valgt at efterleve til UN Global Compact reglerne.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		81.503.144	75.367.026
Personaleomkostninger	1	(72.281.076)	(70.475.074)
Af- og nedskrivninger	2	(10.839.886)	(8.380.676)
Driftsresultat		(1.617.818)	(3.488.724)
Andre finansielle indtægter		110.280	183.282
Andre finansielle omkostninger	3	(1.865.825)	(2.601.756)
Resultat før skat		(3.373.363)	(5.907.198)
Skat af årets resultat	4	316.892	404.050
Årets resultat	5	(3.056.471)	(5.503.148)

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		10.598.830	13.103.508
Goodwill		8.195.040	11.519.185
Immaterielle anlægsaktiver	6	18.793.870	24.622.693
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.090.566	4.008.355
Indretning af lejede lokaler		120.534	174.412
Materielle anlægsaktiver	7	3.211.100	4.182.767
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Deposita		644.538	644.538
Finansielle anlægsaktiver	8	755.322	755.322
Anlægsaktiver		22.760.292	29.560.782
Varer under fremstilling		3.837.833	3.752.887
Fremstillede varer og handelsvarer		20.000.004	20.165.840
Varebeholdninger		23.837.837	23.918.727
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.902.257	25.361.845
Igangværende arbejder for fremmed regning		409.000	2.234.348
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		201.848	0
Udskudt skat	9	891.350	996.118
Andre tilgodehavender		192.326	705.480
Periodeafgrænsningsposter		2.290.560	2.520.773
Tilgodehavender		27.887.341	31.818.564
Likvide beholdninger		30.332.882	11.219.683
Omsætningsaktiver		82.058.060	66.956.974
Aktiver		104.818.352	96.517.756

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		12.000.000	12.000.000
Overført overskud eller underskud		(2.569.352)	801.767
Egenkapital		9.430.648	12.801.767
Udskudt skat	9	1.567.730	4.205.515
Andre hensatte forpligtelser		1.154.601	1.398.408
Hensatte forpligtelser		2.722.331	5.603.923
Bankgæld		1.610.601	5.251.786
Langfristede gældsforpligtelser	10	1.610.601	5.251.786
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	3.410.875	3.711.480
Bankgæld		60.447.679	38.077.997
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.076.653	2.306.398
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.955.646	12.493.924
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.629.862
Skyldig selskabsskat		638.455	537.345
Anden gæld	11	12.525.464	14.103.274
Kortfristede gældsforpligtelser		91.054.772	72.860.280
Gældsforpligtelser		92.665.373	78.112.066
Passiver		104.818.352	96.517.756
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	801.767	12.801.767
Valutakursreguleringer	0	(314.648)	(314.648)
Årets resultat	0	(3.056.471)	(3.056.471)
Egenkapital ultimo	12.000.000	(2.569.352)	9.430.648

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		(1.617.818)	(3.488.724)
Af- og nedskrivninger		10.839.886	8.380.676
Andre hensatte forpligtelser		243.807	544.657
Ændringer i arbejdskapital	12	(2.457.017)	8.527.535
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.008.858	13.964.144
Modtagne finansielle indtægter		110.280	183.282
Betalte finansielle omkostninger		(1.865.825)	(2.601.756)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(537.345)	(770.644)
Pengestrømme vedrørende drift		4.715.968	10.775.026
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.274.779)	(18.756.922)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.855.520)	(2.833.933)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.099.738	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(4.030.561)	(21.590.855)
Optagelse af lån		0	8.963.266
Afdrag på lån mv.		(3.941.790)	0
Udbetalt udbytte		0	(12.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.941.790)	(3.036.734)
Ændring i likvider		(3.256.383)	(13.852.563)
Likvider primo		(26.858.414)	(13.005.751)
Likvider ultimo		(30.114.797)	(26.858.314)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		30.332.882	11.219.683
Kortfristet gæld til banker		(60.447.679)	(38.077.997)
Likvider ultimo		(30.114.797)	(26.858.314)

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	63.728.470	62.417.697
Pensioner	6.577.668	6.118.458
Andre omkostninger til social sikring	1.974.938	1.938.919
	72.281.076	70.475.074
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	122	131
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.464.261	3.625.285
	4.464.261	3.625.285

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.

	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.277.732	7.033.628
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.834.492	1.347.048
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	727.662	0
	10.839.886	8.380.676
	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	17.364
Øvrige finansielle omkostninger	1.865.825	2.584.392
	1.865.825	2.601.756

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.415.714	1.423.257
Ændring af udskudt skat	(2.533.017)	(2.256.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(199.589)	428.693
	(316.892)	(404.050)
	2017 kr.	2016 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(3.056.471)	(5.503.148)
	(3.056.471)	(5.503.148)
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.	Goodwill kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	30.455.348	13.061.030
Valutakursreguleringer	(15.778)	(1.036.881)
Tilgange	3.274.779	0
Kostpris ultimo	33.714.349	12.024.149
Af- og nedskrivninger primo	(17.351.840)	(1.541.845)
Valutakursreguleringer	(10.751)	237.540
Årets afskrivninger	(5.752.928)	(2.524.804)
Af- og nedskrivninger ultimo	(23.115.519)	(3.829.109)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.598.830	8.195.040

Koncernens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	15.128.446	280.598
Valutakursreguleringer	(280.947)	(6.765)
Tilgange	1.855.520	(22.845)
Afgange	(1.058.510)	0
Kostpris ultimo	15.644.509	250.988
Af- og nedskrivninger primo	(11.120.091)	(106.186)
Valutakursreguleringer	78.686	5.199
Overførsler	0	22.845
Årets afskrivninger	(1.782.180)	(52.312)
Tilbageførsel ved afgange	269.642	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.553.943)	(130.454)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.090.566	120.534
	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	110.784	644.538
Kostpris ultimo	110.784	644.538
Regnskabsmæssig værdi ultimo	110.784	644.538

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
9. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	2.124.000	2.656.000
Materielle anlægsaktiver	(425.270)	(249.000)
Varebeholdninger	0	(351.153)
Tilgodehavender	1.576.000	3.549.000
Hensatte forpligtelser	0	93.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.598.350)	(2.488.450)
	676.380	3.209.397
Bevægelser i året		
Primo	3.209.397	
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.533.017)	
Ultimo	676.380	

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud på 2.598.350 kr. forventes anvendt senest i 2019.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	3.410.875	3.711.480	1.610.601
	3.410.875	3.711.480	1.610.601
11. Anden gæld		2017 kr.	2016 kr.
Moms og afgifter		1.948.109	1.668.759
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.		1.447.975	1.985.298
Feriepengeforpligtelser		6.044.667	6.651.517
Andre skyldige omkostninger		3.084.713	3.797.700
		12.525.464	14.103.274

I posten indgår gæld, der ikke er relateret til personale og offentlige myndigheder, med 2.296.704 kr.

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	80.890	4.072.847
Ændring i tilgodehavender	3.826.455	(3.034.205)
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.414.638)	7.488.893
Andre ændringer	1.050.276	0
	(2.457.017)	8.527.535

	2017	2016
	kr.	kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	23.549.000	28.578.000

Heraf udgør forpligtelser til lejemål frem til 2023 og 2024 henholdsvis 16.559.832 kr. og 2.075.917 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>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
17. Dattervirk- somheder					
WindowMaster Control Systems Ltd.	Northants, Storbritannien	Ltd.	100,0	2.968.691	1.504.493
WindowMaster Industries GmbH	Herford, Tyskland	GmbH	100,0	17.028.193	2.138.614
WindowMaster GmbH	Hamborg, Tyskland	GmbH	100,0	2.126.116	1.607.279
WindowMaster AG	Trimbach, Schweiz	AG	100,0	3.261.157	1.027.064
WindowMaster BSI AS	Larvik, Norge	AS	100,0	611.698	143.952
WindowMaster Inc.	Delaware OH, USA	Inc	100,0	87.747	74.698
WindowMaster A/S	Vedbæk, Danmark	A/S	100,0	3.658.633	3.139.381
WindowMaster Control Systems Ltd.	Kettering, Storbritannien	Ltd.	100,0	177.129	177.036

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		12.812.904	31.719.688
Personaleomkostninger	1	(20.778.384)	(33.835.360)
Af- og nedskrivninger	2	(7.647.406)	(6.343.962)
Driftsresultat		(15.612.886)	(8.459.634)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.097.830	2.282.747
Andre finansielle indtægter	3	2.850.053	4.938.606
Andre finansielle omkostninger	4	(3.974.339)	(6.479.962)
Resultat før skat		(6.639.342)	(7.718.243)
Skat af årets resultat	5	3.582.871	2.215.095
Årets resultat	6	(3.056.471)	(5.503.148)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		10.424.115	12.993.233
Immaterielle anlægsaktiver	7	10.424.115	12.993.233
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.496.034	2.728.045
Indretning af lejede lokaler		39.100	39.100
Materielle anlægsaktiver	8	1.535.134	2.767.145
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		29.639.148	19.811.713
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Deposita		644.538	644.538
Finansielle anlægsaktiver	9	30.394.470	20.567.035
Anlægsaktiver		42.353.719	36.327.413
Fremstillede varer og handelsvarer		0	946.745
Varebeholdninger		0	946.745
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.192	19.332.884
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	1.552.456
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		29.799.476	19.042.655
Udskudt skat	10	57.000	0
Andre tilgodehavender		1.869	7.010
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.800.000	0
Periodeafgrænsningsposter	11	1.245.891	1.687.171
Tilgodehavender		32.922.428	41.622.176
Likvide beholdninger		9.438.242	5.997.774
Omsætningsaktiver		42.360.670	48.566.695
Aktiver		84.714.389	84.894.108

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	12	12.000.000	12.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		10.889.021	1.061.586
Overført overskud eller underskud		(13.458.373)	(259.819)
Egenkapital		9.430.648	12.801.767
Udskudt skat	10	0	4.193.000
Andre hensatte forpligtelser	13	0	855.193
Hensatte forpligtelser		0	5.048.193
Bankgæld		1.610.601	5.251.786
Langfristede gældsforpligtelser	14	1.610.601	5.251.786
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	3.410.875	3.711.480
Bankgæld		62.615.277	38.062.676
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	1.392.584
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.956.665	5.501.535
Gæld til tilknyttede virksomheder		393.164	2.583.597
Anden gæld	15	5.297.159	10.540.490
Kortfristede gældsforpligtelser		73.673.140	61.792.362
Gældsforpligtelser		75.283.741	67.044.148
Passiver		84.714.389	84.894.108
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	1.061.586	(259.819)	12.801.767
Valutakursreguleringer	0	(314.648)	0	(314.648)
Overført til reserver	0	44.253	(44.253)	0
Årets resultat	0	10.097.830	(13.154.301)	(3.056.471)
Egenkapital ultimo	12.000.000	10.889.021	(13.458.373)	9.430.648

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	19.136.982	31.092.431
Pensioner	1.437.692	2.386.289
Andre omkostninger til social sikring	203.710	356.640
	20.778.384	33.835.360
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	29	52
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.464.261	3.625.285
	4.464.261	3.625.285

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.

	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.627.076	5.469.747
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.287.469	874.215
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	732.861	0
	7.647.406	6.343.962
	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	881.627	852.450
Øvrige finansielle indtægter	1.968.426	4.086.156
	2.850.053	4.938.606

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	17.364
Øvrige finansielle omkostninger	3.974.339	6.462.598
	3.974.339	6.479.962
	2017 kr.	2016 kr.
5. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(3.675.000)	(2.256.000)
Regulering vedrørende tidligere år	92.129	40.905
	(3.582.871)	(2.215.095)
	2017 kr.	2016 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.097.830	2.282.747
Overført resultat	(13.154.301)	(7.785.895)
	(3.056.471)	(5.503.148)
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		29.991.462
Tilgange		3.057.958
Kostpris ultimo		33.049.420
Af- og nedskrivninger primo		(16.998.229)
Årets afskrivninger		(5.627.076)
Af- og nedskrivninger ultimo		(22.625.305)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		10.424.115

Modervirksomhedens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	9.806.675	39.100	
Tilgange	844.319	0	
Afgange	(1.025.008)	0	
Kostpris ultimo	9.625.986	39.100	
Af- og nedskrivninger primo	(7.078.630)	0	
Årets afskrivninger	(1.287.469)	0	
Tilbageførsel ved afgange	236.147	0	
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.129.952)	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.496.034	39.100	
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	18.750.127	110.784	644.538
Kostpris ultimo	18.750.127	110.784	644.538
Opskrivninger primo	1.061.586	0	0
Valutakursreguleringer	(314.648)	0	0
Andel af årets resultat	10.097.830	0	0
Andre reguleringer	44.253	0	0
Opskrivninger ultimo	10.889.021	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.639.148	110.784	644.538

Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
10. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(2.124.000)	(2.656.000)
Materielle anlægsaktiver	474.000	249.000
Varebeholdninger	0	3.000
Tilgodehavender	0	(3.549.000)
Hensatte forpligtelser	0	(93.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	1.707.000	1.853.000
	<u>57.000</u>	<u>(4.193.000)</u>
Bevægelser i året		
Primo	(4.193.000)	
Indregnet i resultatopgørelsen	3.675.000	
Indregnet direkte på egenkapitalen	575.000	
Ultimo	<u>57.000</u>	

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud på 1.707.000 kr. forventes anvendt senest i 2019.

11. Periodeafgrænsningsposter

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

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
12. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	1.200	10.000	12.000.000
	<u>1.200</u>		<u>12.000.000</u>

13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>
14. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	3.410.875	3.711.480	1.610.601
	<u>3.410.875</u>	<u>3.711.480</u>	<u>1.610.601</u>

Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	40.393	2.250.517
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	835.264	939.488
Feriepengeforpligtelser	3.424.571	5.891.085
Andre skyldige omkostninger	996.931	1.459.400
	<u>5.297.159</u>	<u>10.540.490</u>

I posten indgår gæld, der ikke er relateret til personale og offentlige myndigheder, med 594.815 kr.

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>14.081.890</u>	<u>19.869.000</u>

Heraf udgør forpligtelser til lejemål frem til 2023 i alt 12.005.972 kr.

17. 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 kildekat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

18. 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 (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives 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 færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb 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.