

WindowMaster International A/S

Skelstedet 13
2950 Vedbæk
CVR-nr. 13827532

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.03.2017

Dirigent

Navn: Andreas M. Fritzen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

WindowMaster International A/S

Skelstedet 13

2950 Vedbæk

CVR-nr.: 13827532

Hjemsted: Rudersdal

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Michael Gaarmann, formand

Erik Koch Boyter

Peter Højland

Leif Jensen

Lars Fournaise

Direktion

Erik Koch Boyter

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 08.03.2017

Direktion

Erik Koch Boyter

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 08.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach
statsautoriseret revisor

Søren Lassen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	75.367	77.618	81.409	86.749	84.588
Driftsresultat	(3.489)	9.067	12.803	11.313	3.867
Resultat af finansielle poster	(2.418)	(414)	92	(306)	(9)
Årets resultat	(5.503)	7.033	9.339	8.501	2.687
Samlede aktiver	96.518	87.012	74.959	58.652	46.671
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.834	1.946	1.105	568	811
Egenkapital	12.802	30.856	36.480	26.894	21.250
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(25,2)	20,9	29,5	35,3	10,9
Solidsgrad (%)	13,3	35,5	48,7	45,9	45,5

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Solidsgrad (%)

Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

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 minus 5,5 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 2015. Regnskabsåret 2016 har været påvirket af væsentlige organisations og strukturæssige ændringer i forlængelse af ejerskiftet i 2015. Herudover har der været tilkøb af 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 2016.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2017 overgår niveauet fra 2016.

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		75.367.026	77.617.635
Personaleomkostninger	1	(70.475.074)	(63.236.223)
Af- og nedskrivninger	2	(8.380.676)	(5.314.265)
Driftsresultat		(3.488.724)	9.067.147
Andre finansielle indtægter		183.282	545.117
Andre finansielle omkostninger	3	(2.601.756)	(958.727)
Resultat før skat		(5.907.198)	8.653.537
Skat af årets resultat	4	404.050	(1.620.227)
Årets resultat	5	(5.503.148)	7.033.310

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		13.103.508	12.899.399
Goodwill		11.519.185	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	24.622.693	12.899.399
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.008.355	2.631.680
Indretning af lejede lokaler		174.412	64.202
Materielle anlægsaktiver	7	4.182.767	2.695.882
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Deposita		644.538	644.538
Finansielle anlægsaktiver	8	755.322	755.322
Anlægsaktiver		29.560.782	16.350.603
Varer under fremstilling		3.752.887	2.970.756
Fremstillede varer og handelsvarer		20.165.840	25.020.818
Varebeholdninger		23.918.727	27.991.574
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.361.845	22.625.879
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	2.234.348	2.971.842
Udskudt skat	10	996.118	750.002
Andre tilgodehavender		705.480	770.019
Periodeafgrænsningsposter		2.520.773	1.666.617
Tilgodehavender		31.818.564	28.784.359
Likvide beholdninger		11.219.683	13.885.028
Omsætningsaktiver		66.956.974	70.660.961
Aktiver		96.517.756	87.011.564

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		12.000.000	12.000.000
Overført overskud eller underskud		801.767	18.856.427
Egenkapital		12.801.767	30.856.427
Udskudt skat	10	4.205.515	3.911.000
Andre hensatte forpligtelser	11	1.398.408	853.751
Hensatte forpligtelser		5.603.923	4.764.751
Bankgæld		5.251.786	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	5.251.786	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.711.480	0
Bankgæld		38.077.997	26.890.779
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	2.306.398	1.440.929
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.493.924	8.108.271
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.629.862	298.645
Skyldig selskabsskat		537.345	1.208.926
Anden gæld	13	14.103.274	13.442.836
Kortfristede gældsforpligtelser		72.860.280	51.390.386
Gældsforpligtelser		78.112.066	51.390.386
Passiver		96.517.756	87.011.564
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	18.856.427	30.856.427
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(12.000.000)	(12.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(551.512)	(551.512)
Årets resultat	0	(5.503.148)	(5.503.148)
Egenkapital ultimo	12.000.000	801.767	12.801.767

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		(3.488.724)	9.067.148
Af- og nedskrivninger		8.380.676	5.314.265
Andre hensatte forpligtelser		544.657	(739.776)
Ændringer i arbejdskapital	14	8.527.535	(1.146.845)
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.964.144	12.494.792
Modtagne finansielle indtægter		183.282	545.117
Betalte finansielle omkostninger		(2.601.756)	(958.727)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(770.644)	(1.386.863)
Pengestrømme vedrørende drift		10.775.026	10.694.319
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(18.756.922)	(11.605.287)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.833.933)	(1.945.849)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(21.590.855)	(13.551.136)
Optagelse af lån		8.963.266	0
Udbetalt udbytte		(12.000.000)	(13.280.827)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.036.734)	(13.280.827)
Ændring i likvider		(13.852.563)	(16.137.644)
Likvider primo		(13.005.751)	3.131.893
Likvider ultimo		(26.858.314)	(13.005.751)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.219.683	13.885.028
Kortfristet gæld til banker		(38.077.997)	(26.890.779)
Likvider ultimo		(26.858.314)	(13.005.751)

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	62.417.697	55.951.458
Pensioner	6.118.458	5.623.748
Andre omkostninger til social sikring	1.938.919	1.661.017
	70.475.074	63.236.223
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	131	115
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.625.285	2.892.437
	3.625.285	2.892.437
Vederlag til direktionen indgår ikke i personaleomkostninger, idet direktionen aflønnes af moderselskabet. Der er indregnet management fee under andre eksterne omkostninger.		
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	7.033.628	4.249.072
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.347.048	1.065.193
	8.380.676	5.314.265
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	17.364	16.371
Øvrige finansielle omkostninger	2.584.392	942.356
	2.601.756	958.727
	2016 kr.	2015 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.423.257	(1.966.227)
Ændring af udskudt skat	(2.256.000)	4.090.454
Regulering vedrørende tidligere år	428.693	0
Effekt af ændrede skattesatser	0	(504.000)
	(404.050)	1.620.227

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	13.280.827
Overført resultat	(5.503.148)	(6.247.517)
	(5.503.148)	7.033.310
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.	Goodwill kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	24.759.456	0
Tilgange	5.695.892	13.061.030
Kostpris ultimo	30.455.348	13.061.030
Af- og nedskrivninger primo	(11.860.057)	0
Årets afskrivninger	(5.491.783)	(1.541.845)
Af- og nedskrivninger ultimo	(17.351.840)	(1.541.845)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.103.508	11.519.185
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	12.441.799	133.312
Tilgange	2.686.647	147.286
Kostpris ultimo	15.128.446	280.598
Af- og nedskrivninger primo	(9.810.119)	(69.110)
Årets afskrivninger	(1.309.972)	(37.076)
Af- og nedskrivninger ultimo	(11.120.091)	(106.186)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.008.355	174.412

Koncernens noter

	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
	2016 kr.	2015 kr.
9. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	41.600.074	16.098.235
Foretagne acontofaktureringer	(40.758.310)	(14.567.322)
Overført til gældsforpligtelser	1.392.584	1.440.929
	2.234.348	2.971.842
	2016 kr.	2015 kr.
10. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	2.656.000	2.602.000
Materielle anlægsaktiver	(249.000)	(269.000)
Varebeholdninger	(351.153)	(760.002)
Tilgodehavender	3.549.000	4.950.000
Hensatte forpligtelser	93.000	117.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.488.450)	(3.479.000)
	3.209.397	3.160.998
Bevægelser i året		
Primo	3.160.998	
Indregnet i resultatopgørelsen	48.399	
Ultimo	3.209.397	

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud på 2.488.450 kr. forventes anvendt senest i 2018.

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser		
Bankgæld	3.711.480	5.251.786
	3.711.480	5.251.786
	2016 kr.	2015 kr.
13. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.668.759	1.688.608
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.985.298	1.330.011
Feriepengeforpligtelser	6.651.517	5.752.987
Andre skyldige omkostninger	3.797.700	4.671.230
	14.103.274	13.442.836

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

	2016 kr.	2015 kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.072.847	4.836.678
Ændring i tilgodehavender	(3.034.205)	2.480.497
Ændring i leverandørgæld mv.	7.488.893	(8.464.020)
	8.527.535	(1.146.845)

	2016 kr.	2015 kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	28.578.000	24.446.000

Heraf udgør forpligtelser til lejemål frem til 2022 og 2024 henholdsvis 4.030.060 kr. og 14.556.593 kr.

16. 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.

Koncernens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 30 mio. kr.

Der er stillet arbejds- og betalingsgaranti med 2.570 t.kr.

18. Koncernforhold

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
19. Dattervirksomheder					
WindowMaster Control Systems Ltd.	Northants, Storbritannien	Ltd.	100,0	1.376.973	496.209
WindowMaster Industries GmbH	Herford, Tyskland	GmbH	100,0	14.878.264	2.574.539
WindowMaster GmbH	Hamborg, Tyskland	GmbH	100,0	517.970	332.530
WindowMaster AG	Trimbach, Schweiz	AG	100,0	2.511.021	300.769
- Focair SA (indirekte)	Estavayer-le-Lac, Schweiz	SA	100,0	2.098.868	252.669
WindowMaster AS	Larvik, Norge	AS	100,0	537.414	(926.383)
- WindowMaster BSI AS (indirekte)	Larvik, Norge	AS	100,0	445.487	(1.464.810)
WindowMaster Inc.	Delaware OH, USA	Inc	100,0	18.774	18.775
WindowMaster A/S	Vedbæk, Danmark	A/S	100,0	500.000	0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		31.719.688	41.996.686
Personaleomkostninger	1	(33.835.360)	(34.175.365)
Af- og nedskrivninger	2	(6.343.962)	(4.831.655)
Driftsresultat		(8.459.634)	2.989.666
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.282.747	4.120.666
Andre finansielle indtægter	3	1.005.613	1.452.218
Andre finansielle omkostninger	4	(2.546.969)	(1.042.240)
Resultat før skat		(7.718.243)	7.520.310
Skat af årets resultat	5	2.215.095	(487.000)
Årets resultat	6	(5.503.148)	7.033.310

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		12.993.233	12.899.346
Immaterielle anlægsaktiver	7	12.993.233	12.899.346
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.728.045	1.799.196
Indretning af lejede lokaler		39.100	0
Materielle anlægsaktiver	8	2.767.145	1.799.196
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.811.713	21.403.858
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Deposita		644.538	644.538
Finansielle anlægsaktiver	9	20.567.035	22.159.180
Anlægsaktiver		36.327.413	36.857.722
Fremstillede varer og handelsvarer		946.745	860.274
Varebeholdninger		946.745	860.274
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.332.884	19.928.904
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	1.552.456	2.971.842
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.042.655	15.402.530
Andre tilgodehavender		7.010	765.475
Periodeafgrænsningsposter	11	1.687.171	879.857
Tilgodehavender		41.622.176	39.948.608
Likvide beholdninger		5.997.774	9.057.998
Omsætningsaktiver		48.566.695	49.866.880
Aktiver		84.894.108	86.724.602

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	12	12.000.000	12.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.061.586	4.836.262
Overført overskud eller underskud		(259.819)	14.020.165
Egenkapital		12.801.767	30.856.427
Udskudt skat	13	4.193.000	3.911.000
Andre hensatte forpligtelser	14	855.193	406.000
Hensatte forpligtelser		5.048.193	4.317.000
Bankgæld		5.251.786	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	5.251.786	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	3.711.480	0
Bankgæld		38.062.676	26.890.779
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	1.392.584	1.440.929
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.501.535	5.176.289
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.583.596	6.693.841
Anden gæld	16	10.540.491	11.349.337
Kortfristede gældsforpligtelser		61.792.362	51.551.175
Gældsforpligtelser		67.044.148	51.551.175
Passiver		84.894.108	86.724.602
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	4.836.262	14.020.165	30.856.427
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(12.000.000)	(12.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(551.438)	(74)	(551.512)
Overført til reserver	0	(5.505.985)	5.505.985	0
Årets resultat	0	2.282.747	(7.785.895)	(5.503.148)
Egenkapital ultimo	12.000.000	1.061.586	(259.819)	12.801.767

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	31.092.431	31.285.018
Pensioner	2.386.289	2.505.479
Andre omkostninger til social sikring	356.640	384.868
	33.835.360	34.175.365
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	52	52
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.625.285	2.892.437
	3.625.285	2.892.437
Vederlag til direktionen indgår ikke i personaleomkostninger, idet direktionen aflønnes af moderselskabet. Der er indregnet management fee under andre eksterne omkostninger.		
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.469.747	4.219.902
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	874.215	611.753
	6.343.962	4.831.655
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	852.450	583.745
Øvrige finansielle indtægter	153.163	868.473
	1.005.613	1.452.218
	2016 kr.	2015 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	17.364	136.499
Øvrige finansielle omkostninger	2.529.605	905.741
	2.546.969	1.042.240

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	(3.479.000)
Ændring af udskudt skat	(2.256.000)	4.470.000
Regulering vedrørende tidligere år	40.905	0
Effekt af ændrede skattesatser	0	(504.000)
	(2.215.095)	487.000
	2016 kr.	2015 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	13.280.827
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.282.747	4.120.666
Overført resultat	(7.785.895)	(10.368.183)
	(5.503.148)	7.033.310
		Erhvervede immaterielle anlægs- aktiver kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		24.427.828
Tilgange		5.563.634
Kostpris ultimo		29.991.462
Af- og nedskrivninger primo		(11.528.482)
Årets afskrivninger		(5.469.747)
Af- og nedskrivninger ultimo		(16.998.229)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		12.993.233

Modervirksomhedens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	8.003.611	0	
Tilgange	1.803.064	39.100	
Kostpris ultimo	9.806.675	39.100	
Af- og nedskrivninger primo	(6.204.415)	0	
Årets afskrivninger	(874.215)	0	
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.078.630)	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.728.045	39.100	
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	16.567.596	110.784	644.538
Tilgange	2.182.531	0	0
Kostpris ultimo	18.750.127	110.784	644.538
Opskrivninger primo	4.836.262	0	0
Valutakursreguleringer	(551.438)	0	0
Andel af årets resultat	2.282.747	0	0
Udbytte	(5.505.985)	0	0
Opskrivninger ultimo	1.061.586	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	19.811.713	110.784	644.538
		2016 kr.	2015 kr.
10. Igangværende arbejder for fremmed regning			
Igangværende arbejder for fremmed regning		40.918.182	16.098.235
Foretagne acontofaktureringer		(40.758.310)	(14.567.322)
Overført til gældsforpligtelser		1.392.584	1.440.929
		1.552.456	2.971.842

Modervirksomhedens noter

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	10000	12.000.000
	1.200		12.000.000

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	2.656.000	2.602.000
Materielle anlægsaktiver	(249.000)	(269.000)
Varebeholdninger	(3.000)	(10.000)
Tilgodehavender	3.549.000	4.950.000
Hensatte forpligtelser	93.000	117.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.853.000)	(3.479.000)
	4.193.000	3.911.000

Bevægelser i året

Primo	3.911.000
Indregnet i resultatopgørelsen	282.000
Ultimo	4.193.000

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud på 1.853.000 kr. forventes anvendt senest i 2018.

14. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>
15. Langfristede gældsforpligtelser		
Bankgæld	3.711.480	5.251.786
	3.711.480	5.251.786

Modervirksomhedens noter

	2016	2015
	kr.	kr.
16. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.250.517	2.233.359
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	939.489	816.354
Feriepengeforpligtelser	5.891.085	5.558.723
Andre skyldige omkostninger	1.459.400	2.740.901
	10.540.491	11.349.337

I posten indgår gæld, der ikke er relateret til personale og offentlige myndigheder, med 1.140.466 kr.

	2016	2015
	kr.	kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	19.869.000	21.721.000

Heraf udgør forpligtelser til lejemålet frem til 2024 i alt 14.556.593 kr.

18. 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.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 30 mio. kr.

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

Der er stillet arbejds- og betalingsgarantier med 2.566 t.kr.

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, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation:

- Indretning af lejede lokaler præsenteres særskilt, idet beløbet tidligere var indregnet under Andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.
- Deposita og Periodeafgrænsningsposter præsenteres særskilt, idet beløbene tidligere var indregnet under Andre tilgodehavender. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.
- Vederlag til direktionen, som aflønnes af moderselskabet, er medtaget som en del af det oplyste ledelsesvederlag for de samlede ledelseskategorier.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 liniært 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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. 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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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

Leasingydelse 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.