

C & H System A/S

Fiskerhusvej 20
4700 Næstved
CVR-nr. 13879206

Årsrapport 01.07.2018 - 30.06.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.10.2019

Dirigent

Navn: David Packness Meyer

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	9
Koncernens balance pr. 30.06.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

C & H System A/S
Fiskerhusvej 20
4700 Næstved

CVR-nr.: 13879206
Hjemsted: Næstved
Regnskabsår: 01.07.2018 - 30.06.2019

Bestyrelse

David Packness Meyer, formand
Dan Højgaard Jensen
Mogens Rud

Direktion

Helle Høst-Madsen
John Trane Nielsen
Christian Weinreich

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019 for C & H System 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. 30.06.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 29.10.2019

Direktion

Helle Høst-Madsen

John Trane Nielsen

Christian Weinreich

Bestyrelse

David Packness Meyer
formand

Dan Højgaard Jensen

Mogens Rud

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i C & H System A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C & H System A/S for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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.

København, den 29.10.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Torben Skov
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19689

Lars Rynord
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28680

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	49.415	43.478	32.216	35.335	30.380
Driftsresultat	4.207	7.068	1.901	672	(7.240)
Resultat af finansielle poster	(278)	(572)	(433)	(271)	(268)
Årets resultat	3.066	5.042	1.189	330	(5.789)
Årets resultat ekskl. minoriteter	3.605	5.210	1.189	330	(5.789)
Samlede aktiver	79.127	50.922	49.715	50.239	58.148
Investeringer i materielle anlægsaktiver	957	484	284	0	664
Egenkapital	21.672	21.106	14.464	13.275	12.945
Egenkapital ekskl. minoriteter	21.691	20.585	14.464	13.275	12.945
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,1	29,7	8,6	2,5	(35,9)
Soliditetsgrad (%)	27,4	40,4	29,1	26,4	22,3

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er udvikling, fremstilling og handel med komplette anlæg til håndtering, pakning og emballering af industriprodukter samt anlæg til håndtering af råmaterialer til biomasseanlæg og på sigt bioethanolanlæg. Endvidere serviceres og vedligeholdes installerede anlæg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på 3.066 t.kr., og koncernens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital ekskl. minoriteter på 21.691 t.kr.

Det realiserede resultat lever ikke op til forventningerne for året. Der har været et stigende aktivitetsniveau men indtjeningen på et enkelt projekt har medført, at det samlede resultat ikke er realiseret på forventet niveau. Selskabet har gennem året investeret i kvalitetssikring, standardisering og processtyring for at kunne imødekomme den større ordremængde. Ledelsen forventer, at aktivitetsniveauet fortsat vil være stigende i 2019/20, og som følge heraf budgetterer ledelsen med en forøgelse af såvel nettoomsætning som overskud efter skat for det kommende regnskabsår.

Forventningerne til resultatet for 2019/20 er båret af konkrete kunder og ordrebeholdningen.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets kapitalberedskab fuldt ud understøtter den forventede udvikling.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabets ejendom måles til dagsværdi. Opgørelsen er behæftet med væsentlige skøn og usikkerheder, hvorfor ledelsen henviser til de beskrevne forudsætninger i note 6.

Forventet udvikling

Ledelsens forventning til udviklingen for 2019/20 er en forbedring i forhold til de realiserede tal for 2018/19.

Særlige risici

Valutarisici

Hovedparten af koncernens omsætning faktureres i EUR, ligesom den største del af indkøb sker i enten kroner eller EUR. Selskabet er i mindre grad følsom over for udviklingen i kursen på EUR. Samlet set vurderes der således ikke at bestå nogen større valutarisiko for koncernen.

Videnressourcer

Koncernen har løbende investeret i at dokumentere den viden, som findes i virksomheden og blandt virksomhedens medarbejdere.

Miljømæssige forhold

Koncernen beskæftiger sig ikke med egentlig egenproduktion, men indkøber og får de fleste egenudviklede produkter fremstillet hos udvalgte underleverandører. Der vurderes derfor ikke at bestå nogen særlige miljørisici.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsaktiviteter vedrører udvikling af kundetilpassede løsninger, som understøtter selskabets hovedaktivitet, og kan benyttes bredt på selskabets kundeportefølje.

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Bruttofortjeneste		49.415.344	43.477.639
Personaleomkostninger	1	(43.247.265)	(34.381.907)
Af- og nedskrivninger	2	(1.961.389)	(2.028.151)
Driftsresultat		4.206.690	7.067.581
Andre finansielle indtægter		188.126	77.794
Andre finansielle omkostninger		(465.788)	(649.619)
Resultat før skat		3.929.028	6.495.756
Skat af årets resultat	3	(863.040)	(1.453.591)
Årets resultat	4	3.065.988	5.042.165

Koncernens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.017.057	2.679.739
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.581.025	530.000
Immaterielle anlægsaktiver	5	4.598.082	3.209.739
Grunde og bygninger		10.704.446	11.293.143
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.724.597	1.200.315
Indretning af lejede lokaler		1.286	16.716
Materielle anlægsaktiver	6	12.430.329	12.510.174
Deposita		603.207	153.906
Finansielle anlægsaktiver	7	603.207	153.906
Anlægsaktiver		17.631.618	15.873.819
Råvarer og hjælpematerialer		1.906.411	536.184
Varebeholdninger		1.906.411	536.184
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.133.002	7.057.069
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	29.697.000	20.944.500
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		290.732	290.732
Andre tilgodehavender		1.809.577	1.026.687
Periodeafgrænsningsposter	9	502.321	398.752
Tilgodehavender		54.432.632	29.717.740
Likvide beholdninger		5.155.896	4.793.982
Omsætningsaktiver		61.494.939	35.047.906
Aktiver		79.126.557	50.921.725

Koncernens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		0	1.053.110
Reserve for udviklingsomkostninger		0	1.345.362
Overført overskud eller underskud		21.190.608	15.186.906
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	2.500.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		21.690.608	20.585.378
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(18.505)	520.737
Egenkapital		21.672.103	21.106.115
Udskudt skat	10	4.361.000	3.498.000
Andre hensatte forpligtelser		0	171.034
Hensatte forpligtelser		4.361.000	3.669.034
Gæld til realkreditinstitutter		5.968.115	6.689.460
Langfristede gældsforpligtelser	11	5.968.115	6.689.460
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	724.264	698.800
Bankgæld		4.017.978	3.028.492
Modtagne forudbetalinger fra kunder		19.431.000	5.554.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.968.366	5.289.219
Anden gæld		6.983.731	4.886.605
Kortfristede gældsforpligtelser		47.125.339	19.457.116
Gældsforpligtelser		53.093.454	26.146.576
Passiver		79.126.557	50.921.725
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	500.000	1.053.110	1.345.362	15.186.906
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Opløsning af reserver	0	(1.053.110)	(1.345.362)	2.398.472
Årets resultat	0	0	0	3.605.230
Egenkapital ultimo	500.000	0	0	21.190.608
		Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo		2.500.000	520.737	21.106.115
Udbetalt ordinært udbytte		(2.500.000)	0	(2.500.000)
Opløsning af reserver		0	0	0
Årets resultat		0	(539.242)	3.065.988
Egenkapital ultimo		0	(18.505)	21.672.103

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Driftsresultat		4.206.690	7.067.581
Af- og nedskrivninger		1.961.389	2.028.151
Andre hensatte forpligtelser		(171.034)	171.034
Ændringer i arbejdskapital	12	568.154	(18.546.971)
Pengestrømme vedrørende primær drift		6.565.199	(9.280.205)
Modtagne finansielle indtægter		188.126	77.794
Betalte finansielle omkostninger		(465.788)	(649.619)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(40)	336.555
Pengestrømme vedrørende drift		6.287.497	(9.515.475)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.329.468)	(553.554)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(956.512)	(483.638)
Salg af materielle anlægsaktiver		16.093	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(449.301)	(2.402)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.719.188)	(1.039.594)
Afdrag på lån mv.		(695.881)	(698.029)
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	(290.732)
Udbetalt udbytte		(2.500.000)	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	1.000.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.195.881)	11.239
Ændring i likvider		(627.572)	(10.543.830)
Likvider primo		1.765.490	12.309.320
Likvider ultimo		1.137.918	1.765.490
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.155.896	4.793.982
Kortfristet gæld til banker		(4.017.978)	(3.028.492)
Likvider ultimo		1.137.918	1.765.490

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	40.111.608	31.696.139
Pensioner	2.596.904	2.144.810
Andre omkostninger til social sikring	538.753	540.958
	43.247.265	34.381.907
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	66	57
	Ledelses- vederlag 2018/19 kr.	Ledelses- vederlag 2017/18 kr.
Direktion	4.577.975	4.429.127
Bestyrelse	300.000	300.000
	4.877.975	4.729.127
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	941.125	888.524
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.020.800	1.139.627
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(536)	0
	1.961.389	2.028.151
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	863.040	1.443.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	10.591
	863.040	1.453.591
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	2.500.000
Overført resultat	3.605.230	2.710.206
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(539.242)	(168.041)
	3.065.988	5.042.165

Koncernens noter

	Færdiggjorte udviklingsprojekter kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.499.608	600.000
Tilgange	1.158.443	1.171.025
Kostpris ultimo	5.658.051	1.771.025
Af- og nedskrivninger primo	(1.819.869)	(70.000)
Årets afskrivninger	(821.125)	(120.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.640.994)	(190.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.017.057	1.581.025

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Selskabets udviklingsprojekter omfatter in- og eksterne omkostninger ved investering i kvalitetsstyringssystem, standardisering af delkomponenter og ISO-certificering. Det er ledelsens vurdering, at de aktiverede omkostninger er centrale for selskabets fortsatte aktiviteter.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	16.345.787	5.252.377	199.415
Tilgange	0	956.512	0
Afgange	0	(16.093)	0
Kostpris ultimo	16.345.787	6.192.796	199.415
Opskrivninger primo	1.955.894	0	0
Opskrivninger ultimo	1.955.894	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(7.008.538)	(4.052.062)	(182.699)
Årets afskrivninger	(588.697)	(416.673)	(15.430)
Tilbageførsel ved afgang	0	536	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.597.235)	(4.468.199)	(198.129)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.704.446	1.724.597	1.286
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	9.422.997	1.724.597	1.286

Grunde og bygninger omfatter selskabets domicilejendom. Ejendommen værdiansættes til dagsværdi ved anvendelse af en afkastbaseret model, hvori de centrale forudsætninger er skøn over lejeindtægter, driftsomkostninger og markedets afkastkrav.

Det er ledelsens vurdering, at ejendommens stand og udstyr er over middel, hvorfor ledelsen har anvendt vægtede lejeindtægter i niveauet 380 kr./kvm.

Selskabets driftsomkostninger er fastsat med udgangspunkt i de gennemsnitlige faktiske omkostninger ved ejendommen i de seneste 3 regnskabsår.

Med udgangspunkt i ledelsens vurdering af ejendommens beliggenhed, stand og sammensætning er der anvendt et afkastkrav i niveauet 9%. Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i tilsvarende udbudte ejendomme samt markedsrapporter for området.

Ledelsen gør opmærksom på, at såfremt ovenstående forudsætninger afviger fra de faktiske forhold, vil en anden værdi af ejendommen fremkomme. Forskellen kan være væsentlig, idet en stigning i afkastkravet på 1% medfører et fald i ejendommens værdi på 1 mio. kr.

Koncernens noter

	Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	153.906
Tilgange	449.301
Kostpris ultimo	603.207
Regnskabsmæssig værdi ultimo	603.207

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	87.317.000	61.294.000
Foretagne acontofaktureringer	(77.051.000)	(45.879.500)
Overført til gældsforpligtelser	19.431.000	5.530.000
	29.697.000	20.944.500

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring, grøn ejerafgift mm.

	2018/19 kr.
10. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	3.498.000
Indregnet i resultatopgørelsen	863.000
Ultimo	4.361.000

	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	724.264	698.800	5.968.115	3.781.229
	724.264	698.800	5.968.115	3.781.229

Koncernens noter

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.370.227)	(440.203)
Ændring i tilgodehavender	(24.714.892)	(8.730.614)
Ændring i leverandørgæld mv.	26.653.273	(9.376.154)
	568.154	(18.546.971)

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.960.000	617.000

14. Eventualforpligtelser

Der er afgivet bankgarantier på igangværende arbejder og afsluttende arbejder med et beløb på 29.904 t.kr.

Der kan som følge af selskabets aktivitet opstå behov for garantiafhjælpning. Garantiperioden omfatter op til 2 år i relation til de af selskabet leverede projekter.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Processbio A/S.

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

Koncernens noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 10.704 t.kr.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebrev på i alt 4.200 t.kr. i selskabets ejendom til en regnskabsmæssig værdi på 10.704 t.kr.

Skadesløsbrev på 10.000 t.kr., der giver pant i driftsmidler, varebeholdninger mv. til en regnskabsmæssig værdi på 14.337 t.kr.

Selskabet har stillet sikkerhed for banklån optaget i modervirksomheden. Restgæld pr. 30.06.2019 udgør 4.018 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for koncernselskabernes engagement hos bankforbindelse.

	Moder- virksomhed kr.	Ledelse kr.	Andre nærtstående parter kr.
16. Transaktioner med nærtstående parter			
Vederlag	0	4.877.975	0
Tilgodehavender	290.732	0	0
Gældsforpligtelser	0	0	914.696

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
17. Dattervirksomheder					
ProcessBio A/S	Næstved	A/S	60,0	(45.521)	(1.348.104)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Bruttofortjeneste		50.908.706	43.938.018
Personaleomkostninger	1	(43.247.266)	(34.381.907)
Af- og nedskrivninger	2	(1.841.389)	(1.958.151)
Driftsresultat		5.820.051	7.597.960
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(808.862)	658.908
Andre finansielle indtægter		261.568	77.794
Andre finansielle omkostninger		(424.527)	(649.643)
Resultat før skat		4.848.230	7.685.019
Skat af årets resultat	3	(1.243.000)	(1.563.591)
Årets resultat	4	3.605.230	6.121.428

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.017.057	2.679.739
Immaterielle anlægsaktiver	5	3.017.057	2.679.739
Grunde og bygninger		10.704.446	11.293.143
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.724.597	1.200.315
Indretning af lejede lokaler		1.286	16.716
Materielle anlægsaktiver	6	12.430.329	12.510.174
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	781.886
Deposita		603.207	153.906
Finansielle anlægsaktiver	7	603.207	935.792
Anlægsaktiver		16.050.593	16.125.705
Råvarer og hjælpematerialer		1.906.411	536.184
Varebeholdninger		1.906.411	536.184
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.133.002	5.676.131
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	29.697.000	20.854.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	1.799.773	464.070
Andre tilgodehavender		1.537.449	817.236
Periodeafgrænsningsposter	10	502.321	398.752
Tilgodehavender		55.669.545	28.210.189
Likvide beholdninger		5.113.204	4.588.911
Omsætningsaktiver		62.689.160	33.335.284
Aktiver		78.739.753	49.460.989

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		1.000.503	1.053.110
Reserve for udviklingsomkostninger		1.919.217	1.345.362
Overført overskud eller underskud		18.270.888	15.186.906
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	2.500.000
Egenkapital		21.690.608	20.585.378
Udskudt skat	11	4.913.000	3.670.000
Hensatte forpligtelser		4.913.000	3.670.000
Gæld til realkreditinstitutter		5.968.115	6.689.460
Langfristede gældsforpligtelser	12	5.968.115	6.689.460
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	724.264	698.800
Bankgæld		4.017.978	3.028.492
Modtagne forudbetalinger fra kunder		19.431.000	5.554.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.925.753	4.348.254
Anden gæld		6.069.035	4.886.605
Kortfristede gældsforpligtelser		46.168.030	18.516.151
Gældsforpligtelser		52.136.145	25.205.611
Passiver		78.739.753	49.460.989
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	500.000	1.053.110	1.345.362	15.186.906
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Overført til reserver	0	(52.607)	573.855	(521.248)
Årets resultat	0	0	0	3.605.230
Egenkapital ultimo	500.000	1.000.503	1.919.217	18.270.888

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.500.000	20.585.378
Udbetalt ordinært udbytte	(2.500.000)	(2.500.000)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	0	3.605.230
Egenkapital ultimo	0	21.690.608

Modervirksomhedens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	40.111.608	31.696.139
Pensioner	2.596.905	2.144.810
Andre omkostninger til social sikring	538.753	540.958
	43.247.266	34.381.907
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	66	57
	Ledelses- vederlag 2018/19 kr.	Ledelses- vederlag 2017/18 kr.
Direktion	4.577.975	4.429.127
Bestyrelse	300.000	300.000
	4.877.975	4.729.127
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	821.125	818.524
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.020.800	1.139.627
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(536)	0
	1.841.389	1.958.151
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	1.243.000	1.553.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	10.591
	1.243.000	1.563.591
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	2.500.000
Overført resultat	3.605.230	3.621.428
	3.605.230	6.121.428

Modervirksomhedens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	4.499.608
Tilgange	1.158.443
Kostpris ultimo	5.658.051
Af- og nedskrivninger primo	(1.819.869)
Årets afskrivninger	(821.125)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.640.994)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.017.057

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Selskabets udviklingsprojekter omfatter in- og eksterne omkostninger ved investering i kvalitetsstyringssystem, standardisering af delkomponenter og ISO-certificering. Det er ledelsens vurdering, at de aktiverede omkostninger er centrale for selskabets fortsatte aktiviteter.

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	16.345.787	5.252.377	199.415
Tilgange	0	956.512	0
Afgange	0	(16.093)	0
Kostpris ultimo	16.345.787	6.192.796	199.415
Opskrivninger primo	1.955.894	0	0
Opskrivninger ultimo	1.955.894	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(7.008.538)	(4.052.062)	(182.699)
Årets afskrivninger	(588.697)	(416.673)	(15.430)
Tilbageførsel ved afgange	0	536	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.597.235)	(4.468.199)	(198.129)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.704.446	1.724.597	1.286
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	9.422.997	1.724.597	1.286

Modervirksomhedens noter

Grunde og bygninger omfatter selskabets domicilejendom. Ejendommen værdiansættes til dagsværdi ved anvendelse af en afkastbaseret model, hvori de centrale forudsætninger er skøn over lejeindtægter, driftsomkostninger og markedets afkastkrav.

Det er ledelsens vurdering, at ejendommens stand og udstyr er over middel, hvorfor ledelsen har anvendt vægtede lejeindtægter i niveauet 380 kr./kvm.

Selskabets driftsomkostninger er fastsat med udgangspunkt i de gennemsnitlige faktiske omkostninger ved ejendommen i de seneste 3 regnskabsår.

Med udgangspunkt i ledelsens vurdering af ejendommens beliggenhed, stand og sammensætning er der anvendt et afkastkrav i niveauet 9 %. Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i tilsvarende udbudte ejendomme samt markedsrapporter for området.

Ledelsen gør opmærksom på, at såfremt ovenstående forudsætninger afviger fra de faktiske forhold, vil en anden værdi af ejendommen fremkomme. Forskellen kan være væsentlig, idet en stigning i afkastkravet på 1% medfører et fald i ejendommens værdi på 1 mio.kr.

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.914.000	153.906
Tilgange	0	449.301
Kostpris ultimo	2.914.000	603.207
Nedskrivninger primo	(2.132.114)	0
Andel af årets resultat	(808.862)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	26.976	0
Nedskrivninger ultimo	(2.914.000)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	603.207

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	87.317.000	59.363.000
Foretagne acontofaktureringer	(77.051.000)	(44.039.000)
Overført til gældsforpligtelser	19.431.000	5.530.000
	29.697.000	20.854.000

Modervirksomhedens noter

9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

I saldoen indgår 1.433 t.kr. med forfald senere end 1 år fra balancedagen.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring, grøn ejerafgift mm.

	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	3.670.000
Indregnet i resultatopgørelsen	1.243.000
Ultimo	<u>4.913.000</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	724.264	698.800	5.968.115	3.781.229
	<u>724.264</u>	<u>698.800</u>	<u>5.968.115</u>	<u>3.781.229</u>

	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>2.960.094</u>	<u>617.000</u>

14. Eventualforpligtelser

Der er afgivet bankgarantier på igangværende arbejder og afsluttende arbejder på 29.904 t.kr.

Der kan som følge af selskabets aktivitet opstå behov for garantiafhjælpning. Garantiperioden omfatter op til 2 år i relation til de af selskabet leverede projekter.

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

Modervirksomhedens noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 10.704 t.kr.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebrev på i alt 4.200 t.kr. i selskabets ejendom til en regnskabsmæssig værdi på 10.704 t.kr.

Skadesløsbrev på 10.000 t.kr., der giver pant i driftsmidler, varebeholdninger mv. til en regnskabsmæssig værdi på 14.337 t.kr.

Selskabet har stillet sikkerhed for banklån optaget i modervirksomheden. Restgæld pr. 30.06.2019 udgør 4.018 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for koncernselskabernes engagement hos bankforbindelse.

	Moder- virksomhed kr.	Datter- virksomhed kr.	Ledelse kr.
16. Transaktioner med nærtstående parter			
Vederlag	0	0	4.877.975
Salg af varer og tjenesteydelser	0	479.189	0
Tilgodehavender	393.307	1.433.442	0

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og 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).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, 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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

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.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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 nettorealisationsværdien, 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter

Anvendt regnskabspraksis

vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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 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.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.