



## Dalbo A/S

Bindeballevej 69  
7183 Randbøl  
CVR-nr. 15661135

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.04.2021

---

**Carsten Jensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Dalbo A/S

Bindeballevej 69

7183 Randbøl

CVR-nr.: 15661135

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Poul Plougmann, formand

Kaj Pedersen

Henrik Hviid

Søren Iversen

## Direktion

Carsten Jensen, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Dalbo 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randbøl, den 29.04.2021

## Direktion

**Carsten Jensen**

adm. dir.

## Bestyrelse

**Poul Plougmann**

formand

**Kaj Pedersen**

**Henrik Hviid**

**Søren Iversen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Dalbo A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dalbo A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- 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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Kolding, den 29.04.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Bjerregaard Nielsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29393

**Poul Skovgaard**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26777

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	54.231	52.515	55.465	58.326	47.812
Driftsresultat	5.369	2.860	4.581	12.586	9.303
Resultat af finansielle poster	(834)	(1.157)	(1.178)	(1.327)	(1.412)
Årets resultat	3.501	1.288	2.635	8.858	6.075
Balancesum	79.155	96.920	96.475	97.242	82.872
Investeringer i materielle aktiver	1.611	6.243	2.772	2.636	3.756
Egenkapital	32.538	34.538	32.749	36.114	29.757
Pengestrømme fra driftsaktivitet	31.025	9.927	344	9.016	3.416
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.310)	(6.215)	(2.427)	(2.497)	(4.398)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6.388)	1.755	(5.884)	(2.983)	(2.989)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	10,44	3,83	7,65	26,89	21,50
Soliditetsgrad (%)	41,11	35,64	33,95	37,14	35,91

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at udvikle, producere og sælge jordbearbejdningsmaskiner til brug for landbruget. Gennem løbende produktudvikling søges den nuværende position som én af Danmarks førende producenter udbygget, ligesom der fortsat investeres i udvikling af eksportmarkederne.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttoresultat udgør TDKK 54.231 mod TDKK 52.515 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør TDKK 3.501 mod TDKK 1.288 sidste år. Soliditeten udgør ved årets udgang 41% mod 36% sidste år. Der er i året opnået en markant styrkelse af virksomhedens cash flow.

Resultatet vurderes som tilfredsstillende set i lyset af Corona krisen, som har haft en negativ påvirkning på koncernens Supply Chain. Der er desuden udgiftsført ekstraordinære omkostninger på 3,0 MDKK som led i en fremtidssikring af forretningsmodellen.

Der er i 2020 etableret datterselskab i UK.

### Forventet udvikling

Der forventes på trods af Corona krisen og stærk stigende priser på råvarer et forbedret resultat for 2021. Ledelsen søger så vidt muligt at balancerer en forsigtig tilgang til endnu et udfordrende år, uden at slække på ønsket om at kunne levere høj service og innovative maskiner til landbruget.

### Særlige risici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutvikling for en række valutaer. Valutaerne GBP og USD afdækkes i et vist omfang for at sikre den budgetterede valutakurs for året.

### Miljømæssige forhold

Der er øget fokus på miljø og bæredygtighed, og DALBO har løbende projekter som skal forbedre både produkter og processer i henhold til miljø og bæredygtighed. Der arbejdes kontinuerligt på nedbringelse af energiforbruget samt minimering af spild og affald.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager ikke egentlig forskning, men der sker løbende udvikling og forbedring af produkterne. Omkostninger hertil udgiftsføres som hovedregel i resultatopgørelsen, med mindre årsregnskabsloven foreskriver aktivering. Der forventes i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på et fortsat højt niveau.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>54.231.174</b>	<b>52.515.065</b>
Personaleomkostninger	2	(45.598.741)	(46.991.099)
Af- og nedskrivninger	3	(3.263.703)	(2.663.512)
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.368.730</b>	<b>2.860.454</b>
Andre finansielle indtægter		43.666	395
Andre finansielle omkostninger		(877.245)	(1.157.537)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.535.151</b>	<b>1.703.312</b>
Skat af årets resultat	4	(1.034.253)	(414.857)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.500.898</b>	<b>1.288.455</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	1.601.798	2.133.645
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>1.601.798</b>	<b>2.133.645</b>
Produktionsanlæg og maskiner		6.678.858	8.354.507
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.125.755	3.876.763
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>10.804.613</b>	<b>12.231.270</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.406.411</b>	<b>14.364.915</b>
Råvarer og hjælpematerialer		19.613.845	26.411.510
Varer under fremstilling		8.391.645	10.636.419
Fremstillede varer og handelsvarer		14.411.317	15.409.122
Forudbetalinger for varer		1.556.645	808.129
<b>Varebeholdninger</b>		<b>43.973.452</b>	<b>53.265.180</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.894.371	25.796.255
Andre tilgodehavender		652.111	864.465
Tilgodehavende skat		0	663.989
Periodeafgrænsningsposter	9	339.320	454.373
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.885.802</b>	<b>27.779.082</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.655	12.155
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>11.655</b>	<b>12.155</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>877.440</b>	<b>1.498.639</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>66.748.349</b>	<b>82.555.056</b>
<b>Aktiver</b>		<b>79.154.760</b>	<b>96.919.971</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	10, 11	1.111.112	1.111.112
Overført overskud eller underskud		31.427.125	33.427.038
<b>Egenkapital</b>		<b>32.538.237</b>	<b>34.538.150</b>
Udskudt skat	12	500.649	1.202.000
Andre hensatte forpligtelser	13	1.419.147	1.186.725
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.919.796</b>	<b>2.388.725</b>
Leasingforpligtelser		1.899.633	2.590.024
Anden gæld	14	3.174.645	1.160.509
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>5.074.278</b>	<b>3.750.533</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	527.785	725.194
Bankgæld		11.212.827	35.162.179
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.264.819	10.804.406
Skyldig skat		1.234.971	472.857
Anden gæld		13.309.791	8.768.233
Periodeafgrænsningsposter	16	72.256	309.694
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.622.449</b>	<b>56.242.563</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>44.696.727</b>	<b>59.993.096</b>
<b>Passiver</b>		<b>79.154.760</b>	<b>96.919.971</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.111.112	33.427.038	34.538.150
Køb af egne kapitalandele	0	(5.500.000)	(5.500.000)
Valutakursreguleringer	0	(811)	(811)
Årets resultat	0	3.500.898	3.500.898
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.111.112</b>	<b>31.427.125</b>	<b>32.538.237</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		5.368.730	2.860.454
Af- og nedskrivninger		3.263.703	2.663.512
Andre hensatte forpligtelser		232.422	(20.275)
Ændringer i arbejdskapital	17	21.285.552	5.677.437
Indefrosne feriepenge		2.014.136	1.160.509
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>32.164.543</b>	<b>12.341.637</b>
Modtagne finansielle indtægter		43.666	395
Betalte finansielle omkostninger		(873.622)	(1.157.611)
Refunderet/(betalt) skat		(309.501)	(1.257.871)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>31.025.086</b>	<b>9.926.550</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(513.813)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.610.953)	(6.455.148)
Salg af materielle aktiver		301.320	753.500
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.309.633)</b>	<b>(6.215.461)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>29.715.453</b>	<b>3.711.089</b>
Optagelse af lån		0	1.982.000
Afdrag på leasingforpligtelser		(887.800)	(726.725)
Køb af egne aktier		(5.500.000)	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	500.000
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(6.387.800)</b>	<b>1.755.275</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>23.327.653</b>	<b>5.466.364</b>
Likvider primo		(33.651.385)	(39.117.749)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(10.323.732)</b>	<b>(33.651.385)</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	877.440	1.498.639
Værdipapirer	11.655	12.155
Kortfristet gæld til banker	(11.212.827)	(35.162.179)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>(10.323.732)</b>	<b>(33.651.385)</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	39.124.528	40.136.986
Pensioner	4.354.584	4.652.991
Andre omkostninger til social sikring	1.073.834	816.363
Andre personaleomkostninger	1.045.795	1.384.759
	<b>45.598.741</b>	<b>46.991.099</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>92</b>	<b>93</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2019 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.889.412
	<b>1.889.412</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	531.847	374.471
Afskrivninger på materielle aktiver	2.783.424	2.358.032
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(51.568)	(68.991)
	<b>3.263.703</b>	<b>2.663.512</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	1.735.604	472.857
Ændring af udskudt skat	(701.351)	(58.000)
	<b>1.034.253</b>	<b>414.857</b>



## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	3.500.898	1.288.455
	<b>3.500.898</b>	<b>1.288.455</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	3.404.738	9.116.248
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.404.738</b>	<b>9.116.248</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.271.093)	(9.116.248)
Årets afskrivninger	(531.847)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.802.940)</b>	<b>(9.116.248)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.601.798</b>	<b>0</b>

## 7 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter primært it-værktøjer til egen anvendelse.

## 8 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	23.277.689	10.781.195
Valutakursreguleringer	0	(5.750)
Tilgange	107.353	1.503.600
Afgange	(430.647)	(853.219)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.954.395</b>	<b>11.425.826</b>
Af- og nedskrivninger primo	(14.923.182)	(6.904.432)
Valutakursreguleringer	0	1.316
Årets afskrivninger	(1.783.002)	(1.000.422)
Tilbageførsel ved afgang	430.647	603.467
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.275.537)</b>	<b>(7.300.071)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.678.858</b>	<b>4.125.755</b>
Ikke-ejede aktiver	2.867.340	124.950

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger forsikringer, abonnementer og markedsføringsaktiviteter.

**10 Virksomhedskapital**

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-aktier	1.000	1000	1.000.000
B-aktier	111.112	1	111.112
	<b>112.112</b>		<b>1.111.112</b>

**11 Egne kapitalandele**

	Antal	Nominel værdi kr.	Bogført pariværdi kr.	Andel af virksomheds- kapital %	Købs- og salgspris kr.
A-aktier	100	1.000	100.000	9,0	5.000.000
B-aktier	111.112	1	111.112	1,0	500.000
<b>Erhvervede kapitalandele</b>	<b>111.212</b>	<b>1.001</b>	<b>211.112</b>	<b>10,00</b>	
A-aktier	100	1.000	100.000	9,0	
B-aktier	111.112	1	111.112	1,0	
<b>Beholdning af egne kapitalandele</b>	<b>111.212</b>	<b>1.001</b>	<b>211.112</b>	<b>10,00</b>	

Såvel A-aktier som B-aktier er erhvervet fra udtrådte aktionærer.

**12 Udskudt skat**

	2020 kr.	2019 kr.
Immaterielle aktiver	352.000	469.000
Materielle aktiver	286.000	311.000
Varebeholdninger	(69.351)	677.000
Tilgodehavender	44.000	60.000
Forpligtelser	(112.000)	(112.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(203.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>500.649</b>	<b>1.202.000</b>

<b>Bevægelser i året</b>	2020 kr.	2019 kr.
Primo	1.202.000	1.260.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(701.351)	(58.000)
<b>Ultimo</b>	<b>500.649</b>	<b>1.202.000</b>

### 13 Andre hensatte forpligtelser

Koncernen giver 1-6 års garanti på visse produkter, og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

### 14 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Feriepengeforpligtelser	3.174.645	1.160.509
	<b>3.174.645</b>	<b>1.160.509</b>

### 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.
Leasingforpligtelser	527.785	725.194	1.899.633
Anden gæld	0	0	3.174.645
	<b>527.785</b>	<b>725.194</b>	<b>5.074.278</b>

### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

### 17 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	9.291.728	(1.451.278)
Ændring i tilgodehavender	5.229.291	7.218.987
Ændring i leverandørgæld mv.	6.764.533	(90.272)
	<b>21.285.552</b>	<b>5.677.437</b>

### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>868.899</b>	<b>1.147.985</b>

Koncernen har tillige indgået huslejekontrakt. Lejekontrakten kan opsiges med 12 måneders varsel. Den årlige leje udgør 2.114 t.kr. Ved fraflytning inden 01.01.2030 skal, udover leje i opsigelsesperioden, betales en godtgørelse til udlejer med et beløb på op til 4.118 t.kr.

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev på nom. 33.000 t.kr. med virksomhedspant i DALBO A/S` aktiver. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 53.806 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 2.992 t.kr.

Til sikkerhed for betaling af husleje er stillet bankgaranti på 6.412 t.kr.

## 20 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
S.A.R.L. Dal-Bo France	Illierst Eveque, Frankrig	S.A.R.L.	100,0
Dalbo UK Distribution Ltd.	Aylsham, England	Ltd.	100,0

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>51.251.808</b>	<b>50.941.716</b>
Personaleomkostninger	2	(40.932.765)	(45.344.324)
Af- og nedskrivninger	3	(3.155.576)	(2.600.547)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.163.467</b>	<b>2.996.845</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.740.358)	(221.151)
Andre finansielle indtægter		43.666	395
Andre finansielle omkostninger		(482.540)	(1.072.777)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.984.235</b>	<b>1.703.312</b>
Skat af årets resultat	4	(1.483.337)	(414.857)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.500.898</b>	<b>1.288.455</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	1.601.798	2.133.645
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>1.601.798</b>	<b>2.133.645</b>
Produktionsanlæg og maskiner		6.678.858	8.354.507
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.550.297	3.698.557
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>10.229.155</b>	<b>12.053.064</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		205.359	1.444
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>205.359</b>	<b>1.444</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.036.312</b>	<b>14.188.153</b>
Råvarer og hjælpematerialer		16.680.536	26.411.510
Varer under fremstilling		8.391.645	10.636.419
Fremstillede varer og handelsvarer		7.196.027	14.830.474
Forudbetalinger for varer		1.556.645	808.129
<b>Varebeholdninger</b>		<b>33.824.853</b>	<b>52.686.532</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.142.369	19.042.312
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.356.822	7.237.618
Andre tilgodehavender		652.111	864.465
Tilgodehavende skat		0	663.989
Periodeafgrænsningsposter	10	199.566	454.373
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.350.868</b>	<b>28.262.757</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.655	12.155
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>11.655</b>	<b>12.155</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28.923</b>	<b>758.824</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>62.216.299</b>	<b>81.720.268</b>

<b>Aktiver</b>	<b>74.252.611</b>	<b>95.908.421</b>
----------------	-------------------	-------------------

---

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	11	1.111.112	1.111.112
Overført overskud eller underskud		31.427.125	33.427.038
<b>Egenkapital</b>		<b>32.538.237</b>	<b>34.538.150</b>
Udskudt skat	12	1.071.000	1.202.000
Andre hensatte forpligtelser	13	1.419.147	1.186.725
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.490.147</b>	<b>2.388.725</b>
Leasingforpligtelser		1.899.633	2.590.024
Anden gæld	14	3.174.645	1.160.509
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>5.074.278</b>	<b>3.750.533</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	527.785	725.194
Bankgæld		11.212.827	35.162.179
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.718.163	10.804.444
Skyldig skat		1.114.337	472.857
Anden gæld		8.504.581	7.756.645
Periodeafgrænsningsposter	16	72.256	309.694
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.149.949</b>	<b>55.231.013</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>39.224.227</b>	<b>58.981.546</b>
<b>Passiver</b>		<b>74.252.611</b>	<b>95.908.421</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.111.112	33.427.038	34.538.150
Køb af egne kapitalandele	0	(5.500.000)	(5.500.000)
Valutakursreguleringer	0	(811)	(811)
Årets resultat	0	3.500.898	3.500.898
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.111.112</b>	<b>31.427.125</b>	<b>32.538.237</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	34.864.186	38.490.211
Pensioner	4.354.584	4.652.991
Andre omkostninger til social sikring	668.200	816.363
Andre personaleomkostninger	1.045.795	1.384.759
	<b>40.932.765</b>	<b>45.344.324</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>83</b>	<b>91</b>

	Ledelses- vederlag 2019 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.889.412
	<b>1.889.412</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	531.847	374.471
Afskrivninger på materielle aktiver	2.675.297	2.295.067
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(51.568)	(68.991)
	<b>3.155.576</b>	<b>2.600.547</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	1.614.337	472.857
Ændring af udskudt skat	(131.000)	(58.000)
	<b>1.483.337</b>	<b>414.857</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	3.500.898	1.288.455
	<b>3.500.898</b>	<b>1.288.455</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
Kostpris primo	3.404.738
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.404.738</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.271.093)
Årets afskrivninger	(531.847)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.802.940)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.601.798</b>

## 7 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter primært it-værktøjer til egen anvendelse.

## 8 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	23.277.689	10.458.779
Tilgange	107.353	993.787
Afgange	(430.647)	(853.219)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.954.395</b>	<b>10.599.347</b>
Af- og nedskrivninger primo	(14.923.182)	(6.760.222)
Årets afskrivninger	(1.783.002)	(892.295)
Tilbageførsel ved afgang	430.647	603.467
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.275.537)</b>	<b>(7.049.050)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.678.858</b>	<b>3.550.297</b>
Ikke-ejede aktiver	2.867.340	124.950

## 9 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	2.346.750
Tilgange	850
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.347.600</b>
Nedskrivninger primo	(2.345.306)
Valutakursreguleringer	(811)
Andel af årets resultat	281.794
Regulering af interne avancer	(2.022.152)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.944.234
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.142.241)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>205.359</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer, abonnementer og markedsføringsaktiviteter.

## 11 Egne kapitalandele

	<b>Antal</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>	<b>Bogført pariværdi kr.</b>	<b>Andel af virksomheds- kapital %</b>	<b>Købs- og salgspris kr.</b>
A-aktier	1.000	1.000	100.000	9,0	5.000.000
B-aktier	111.112	1	111.112	1,0	500.000
<b>Erhvervede kapitalandele</b>	<b>112.112</b>	<b>1.001</b>	<b>211.112</b>	<b>10,00</b>	
A-aktier	1.000	1.000	100.000	9,0	
B-aktier	111.112	1	111.112	1,0	
<b>Beholdning af egne kapitalandele</b>	<b>112.112</b>	<b>1.001</b>	<b>211.112</b>	<b>10,00</b>	

Såvel A-aktier som B-aktier er erhvervet fra udtrådte aktionærer.

## 12 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Immaterielle aktiver	352.000	469.000
Materielle aktiver	286.000	311.000
Varebeholdninger	501.000	677.000
Tilgodehavender	44.000	60.000
Forpligtelser	(112.000)	(112.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(203.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>1.071.000</b>	<b>1.202.000</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Primo	1.202.000	1.260.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(131.000)	(58.000)
<b>Ultimo</b>	<b>1.071.000</b>	<b>1.202.000</b>

## 13 Andre hensatte forpligtelser

Selskabet giver 1-6 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

## 14 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Feriepengeforpligtelser	3.174.645	1.160.509
	<b>3.174.645</b>	<b>1.160.509</b>

## 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.
Leasingforpligtelser	527.785	725.194	1.899.633
Anden gæld	0	0	3.174.645
	<b>527.785</b>	<b>725.194</b>	<b>5.074.278</b>

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år.

### 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020	2019
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>868.899</b>	<b>1.147.985</b>

Moderselskabet har tillige indgået huslejekontrakt. Lejekontrakten kan opsiges med 12 måneders varsel. Den årlige leje udgør 2.114 t.kr. Ved fraflytning inden 01.01.2030 skal, udover leje i opsigelsesperioden, betales en godtgørelse til udlejer med et beløb op til 4.118 t.kr.

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er afgivet skadesløsbrev på nom. 33.000 t.kr. med virksomhedspant i selskabets aktiver. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 53.806 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 2.992 t.kr.

Til sikkerhed for betaling af husleje er stillet bankgaranti på 6.412 t.kr.

### 19 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Poul Plougmann, medlem af bestyrelsen

Kaj Pedersen, medlem af bestyrelsen

Henrik Hviid, medlem af bestyrelsen

Søren Iversen, medlem af bestyrelsen

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret har været på markedsmæssige vilkår.

# 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.

## 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%.

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 dattervirksomheder 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, der er 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 i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, 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 indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### 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 lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele og renteindtægter.



### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder 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.

### **Balancen**

#### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5-10 år og er baseret på en individuel vurdering af aktivets indtjeningspotentiale.

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

#### **Immaterielle rettigheder mv.**

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

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 aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 5 - 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

### **Materielle aktiver**

Produktionsanlæg og maskiner samt 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

For aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

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

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdi, hvis 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 samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og

af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Egne kapitalandele**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

### **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.

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.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**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 skat.

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

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