



DEIF A/S
Frisenborgvej 33
DK-7800 Skive
Denmark
www.deif.com

Tel.: (+45)9614 9614
Fax: (+45)9614 9615

E-mail: deif@deif.com

DEIF A/S

CVR-nr. 15 79 84 16

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling, den 2019

Dirigent

Toke Foss

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	20
Noter til årsrapporten	21
Noter til pengestrømsopgørelsen	35
Regnskabspraksis	36

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DEIF A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 28. maj 2019

Direktion

Toke Foss
CEO

Bestyrelse

Mogens Filtenborg
Formand

Kim R. Rasmussen

Birgitte Brinch Madsen

Peter H. Røpke

Hans Henrik Pontoppidan

Frederik A. Foss

Ole Ravnborg
Medarbejdervalgt

Tonja W. Rasmussen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i DEIF A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DEIF A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Skive, den 28. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
mne 24813

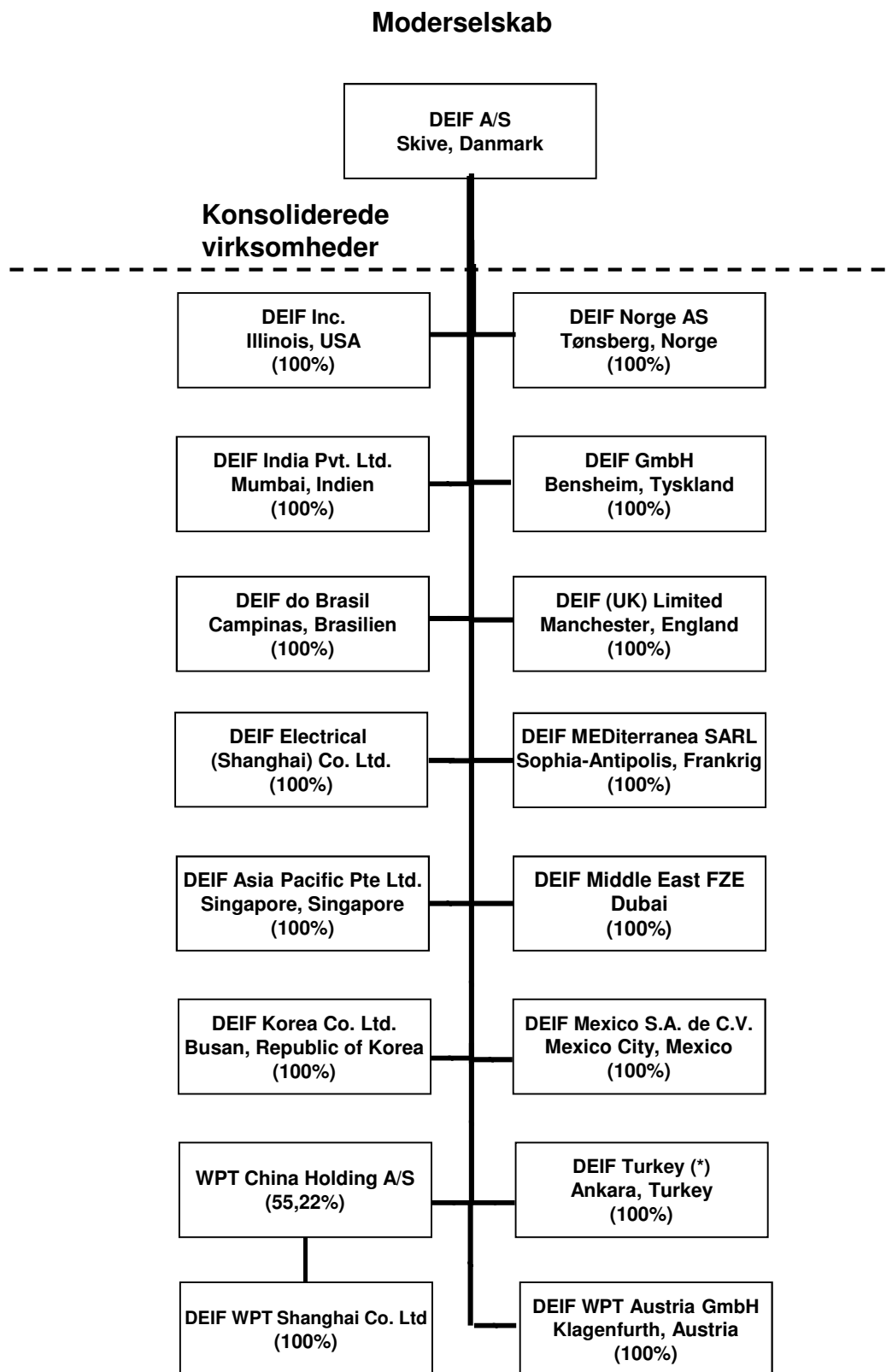
Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne 35413

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet	DEIF A/S Frisenborgvej 33 7800 Skive Danmark Telefon: 9614 9614 E-mail: deif@deif.com Hjemmeside: www.deif.com CVR-nr. 15 79 84 16 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
Bestyrelse	Mogens Filtenborg, formand Kim R. Rasmussen Birgitte Brinch Madsen Peter H. Røpke Hans Henrik Pontoppidan Frederik Alexander Foss Tonja W. Rasmussen, medarbejdervalgt Ole Ravnborg, medarbejdervalgt
Direktion	Toke Foss, CEO
Revision	PricewaterhouseCoopers Resenvej 81 7800 Skive Danmark
Bank	Nordea Bank Danmark A/S
Advokat	Advokat Kristian Dalsgaard Smith Knudsen Advokataktieselskab Store Torv 6, Postbox 1460 7500 Holstebro

Koncernoversigt



(*) DEIF Turkey er lukket i 2018.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	544.726	620.942	609.817	617.443	618.142
Bruttoresultat	292.209	323.114	328.426	362.523	366.162
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	22.369	52.248	55.149	71.827	94.068
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-17.426	21.312	24.558	41.882	56.714
Resultat før skat	-30.343	9.478	12.176	24.519	52.106
Årets resultat	-24.745	7.081	6.772	13.667	38.574
Balance					
Balancesum	563.905	541.382	497.949	467.818	410.503
Egenkapital	174.250	201.291	188.434	174.853	129.161
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	31.347	22.363	56.456	2.334	42.903
- investeringsaktivitet	-80.142	-74.938	-68.509	-34.959	-19.958
- heraf materielle og immaterielle anlægsaktiver	-80.077	-74.238	-67.837	-34.868	-20.399
- finansieringsaktivitet	-7.346	6.035	19.202	31.844	-11.033
Årets forskydning i likvider	-56.141	-46.540	7.149	-781	11.912
Antal medarbejdere					
- Danmark	396	399	397	409	371
- Udenlandske datterselskaber	228	237	241	211	182
- Total	624	636	638	620	553
Nøgletal i %					
Vækst	-12,3%	1,8%	-1,2%	-0,1%	24,2%
Bruttomargin	53,6%	52,0%	53,9%	58,7%	59,2%
EBITDA - margin	4,1%	8,4%	9,0%	11,6%	15,2%
Overskudsgrad (EBIT)	-3,2%	3,4%	4,0%	6,8%	9,2%
Afkastningsgrad	-3,1%	3,9%	4,9%	9,0%	13,8%
Soliditetsgrad	30,9%	37,2%	37,8%	37,4%	31,5%
Forrentning af egenkapitalen	-13,2%	3,6%	3,7%	9,0%	35,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter og strategi

DEIF udvikler, producerer og markedsfører digitale løsninger og elektroniske produkter til de globale energi- og marinemarkeder – med hovedvægt inden for produktion, distribution og forbrug af elektrisk energi (el).

Udvikling og produktion foregår i moderselskabet i Danmark. Salg samt udvikling, levering og servicering af løsninger til kunderne foregår fra både moderselskabet og datterselskaberne.

DEIF har som hovedformål at levere teknologi, der bidrager til at forbedre miljøet og understøtte den grønne vækst. Dette er drevet af en række globale megatrends:

- Et øget energiforbrug, der i stigende grad baseres på el.
- En politisk vilje til at begrænse den globale opvarmning og nedbringe luftforureningen.
- Vedvarende energi er blevet økonomisk konkurrencedygtig i forhold til olie og gas.
- Grøn energiteknologi er en væsentlig vækstmotor i den globale økonomi

DEIF har igennem de seneste år investeret kraftigt i at udvikle løsninger inden for vedvarende energi med speciel fokus på vindmøller samt hybride energiteknologier, der sammenkobler forskellige energikilder, herunder solceller og batterier.

DEIF bidrager gennem sine produkter og løsninger til at optimere brændstofudnyttelsen på decentrale kraftværker og skibe, og virksomheden understøtter de reneste teknologier, fx konvertering til biobaserede brændstoffer.

Den øgede elektrificering stiller krav til stor forsynings- og cybersikkerhed. DEIF bidrager hertil med teknologi til komplekse nødstrømsanlæg, som beskytter bl.a. datacentre, hospitaler og vital infrastruktur mod strømnedbrud.

Beretning

Forretningsområder og strategiske mål

DEIF har opdelt markedet i tre forretningsområder:

Marine & Offshore

DEIF er den suverænt største globale leverandør af power management-løsninger til skibe og offshore samt af specialinstrumentering til skibsbroer. DEIF leverer komponenter og komplette løsninger til sikring og optimering af skibenes, ofte meget komplekse, elforsyning. Desuden medvirker DEIF til at skabe maksimal sikkerhed på skibsbroen gennem levering af specialdesignet og ekstremt pålidelig instrumentering.

Marine & Offshore bidrager til at mindske forureningen fra skibsfarten gennem et "green marine"-program, der fokuserer på at minimere brændstofforbruget ved at optimere elforsyningen under konstant hensyntagen til skibets sikkerhed og det aktuelle energibehov.

Land Power

DEIF er blandt de største globale leverandører af styringer til decentral elproduktion. DEIF leverer løsninger til generatoranlæg og kraftværker baseret på bl.a. diesel, gas, damp og vandkraft samt hybride solcelle-/ diesel-/ batteri anlæg. Desuden er DEIF førende inden for styring af komplekse nødstrømsanlæg ("critical power").

Land Power fokuserer på grønne og økonomiske løsninger, der optimerer energiproduktionen i forhold til forbruget, så der anvendes mindst muligt brændstof. Gennem anvendelse af DEIF's teknologi fremmes anvendelsen af mere miljøvenlige energikilder såsom solceller og biogas.

Wind Power

DEIF er en globalt førende leverandør af styringsteknologi til vindmøller i alle størrelser. Løsningerne er baseret på en meget dyb knowhow, omfattende al viden om styring af en vindmølle.

Løsningerne omfatter hard- og software samt IT til komplet styring og monitorering af den enkelte vindmølle og af hele vindmølleparker. De anvendes både i nye møller og til retrofit af eksisterende møller. Det er DEIF's strategi at arbejde tæt sammen med ejerne af møllerne med henblik på at minimere Total Cost of Ownership.

Wind Power bidrager til at fremme udbredelsen og optimeringen af vindmøller. Ved at anvende DEIFs teknologi kan vindmøllernes ydeevne optimeres, og ejernes serviceomkostninger kan minimeres.

For yderligere beskrivelse af virksomhedens produkter henvises til virksomhedens hjemmeside: www.deif.com.

Beretning

Året der gik og forventninger til det kommende år

Koncernen

DEIFs omsætning faldt til 544,7 MDKK - fra 620,9 MDKK i 2017. Denne nedgang skyldes udskydelser og annulleringer af projekter inden for Wind Power i Kina. Omsætningen på de øvrige forretningsområder var samlet set på niveau med året før. Marine & Offshore området udviste fortsat en mindre tilbagegang; mens omsætningen steg inden for Land Power.

Driftsresultatet (EBITDA) blev på 22,4 MDKK, hvilket er en betydelig tilbagegang i forhold til året før (52,2 MDKK). Resultatet efter skat udviser et underskud på 24,7 MDKK mod et overskud på 7,1 MDKK året før. Dette resultat er meget utilfredsstillende. Det er første gang i en længere årrække, at DEIF udviser et underskud.

Årsagen til underskuddet kan isoleres til problemer i DEIF WPT Shanghai – et Joint Venture med Klimainvesteringsfonden, der leverer komponenter og systemløsninger til det lokale vindmøllemarked. En række store systemleverancer til en nøglekunde blev udskudt eller annulleret meget sent på året, hvilket kraftigt påvirkede omsætning og dækningsbidrag. Dertil kom realisering af et meget betydeligt debitortab.

De øvrige forretningsområder levede samlet set op til forventningerne i budgettet.

DEIF har i 2018 foretaget en omfattende omstrukturering af organisationen. De hidtidige to divisioner (Power & Marine og Wind Power Technology) er blevet nedlagt. Alle aktiviteter er samlet under koncernledelsen; og der opgøres kun ét samlet driftsresultat. I forbindelse med omstruktureringen – og gennem de frigjorte synergier – er omkostningsniveauet fremadrettet blevet betydeligt reduceret.

Det kommende år

Der er tydelige indikationer på, at udviklingen på alle markeder er positiv. Dette omfatter for første gang siden 2014 forretningsområdet Marine & Offshore.

Markedet for Land Power og Wind Power retrofit forventes at fortsætte den positive trend fra 2018.

Situationen i WPT China (Wind Power i Kina) er normaliseret, og der forventes fremgang i omsætning og indtjening.

DEIF forventer således at få udbytte af de meget betydelige investeringer, der har været foretaget i produkt- og markedsudvikling de foregående år. Dette understøttes af en positiv udvikling i de første måneder af året.

I kombination med, at omkostningsreduktionerne sidste år vil slå igennem, bevirker dette, at DEIF forventer at få et positivt resultat i 2019.

Beretning

Kapitalberedskabet

Selskabet har de nødvendige kreditfaciliteter til at finansiere det kommende års drift.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Drift og marked

DEIF's forretning består typisk i faste og langvarige kundeforhold, og virksomheden har generelt en fordel i en relativ god geografisk spredning og en stor kundespredning. En stigende andel af salget er dog projektorienteret til enkelte markeder, hvilket nedsætter spredningen og derved øger risikoen mht. specifikke kunder og lande.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det skønnes løbende for hver enkel valuta, hvorvidt der skal foretages en afdækning af kursrisikoen - under hensyntagen til omkostningen herved i forhold til den samlede risiko, der foreligger for DEIF.

Den største valutarisiko for DEIF knytter sig til udviklingen i USD og CNY.

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Renterisikoen på prioritetsgælden er delvist afdækket med en rentesWAP.

Kreditrisici

Der foretages en systematisk kreditvurdering af alle betydende kunder, og der ydes kun kredit inden for de internt vedtagne kreditgrænser. På relevante markeder søges handel med større kunder kreditforsikret.

Koncernen har ikke risici vedrørende enkeltkunder, der giver anledning til bekymring i forhold til den samlede økonomiske situation.

Beretning

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

DEIF bruger en høj andel af omsætningen på produktudvikling. I 2018 blev der udgiftsført 63,0 MDKK (11,6% af omsætningen) mod 51,5 MDKK (8,3% af omsætningen) året før. Dertil kommer investeringer i nye applikationer på 73,3 MDKK (60,3 MDKK i 2017).

Der er tale om en fortsat meget betydelig investering i fremtiden. En række helt nye og banebrydende produktplatforme er under introduktion og er blevet særdeles vel modtaget på markedet. De forventes at bidrage afgørende til væksten i de kommende år.

Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a

Det overordnede mål for DEIF er at udvikle virksomhedens værdi på lang sigt, altid baseret på høj etik i forhold til vores medarbejdere, forretningspartnere og samfund.

Siden grundlæggelsen har DEIF været en socialt ansvarlig virksomhed med en målsætning om at gøre en forskel, eksempelvis ved at udvikle nye produkter og serviceydelser, der er fordelagtige for samfundet og andre virksomheder, og om at reducere og forebygge belastning af miljøet.

Vi ønsker ikke blot at overholde lovens ord, etiske standarder og internationale normer relateret til vores virke. Vi vil mere og har særligt fokus på miljøet.

Beretning

DEIF Code of Conduct

DEIF har siden 2016 været medlem af FN's Global Compact-initiativ, der opstiller 10 generelle principper for virksomheders arbejde med samfundsansvar inden for menneskerettigheder, arbejdsmiljø, sikkerhed og miljø samt anti-korruption.

Inden for hvert af de fire områder har vi udviklet politikker og guidelines, der er blevet kommunikeret og implementeret i hele virksomheden. De er formaliseret i 'DEIF Code of Conduct', DEIFs interne regelsæt, som følger principperne i Global Compact.

Ambitioner, aktiviteter og målsætninger

I slutningen af 2017 opstillede vi et antal mål og aktiviteter for 2018 inden for CSR ledelse og de fire områder.

I løbet af 2018 har vi arbejdet systematisk med at gennemføre de planlagte aktiviteter for at nå målsætningerne. Yderligere er der fastsat nye målsætninger og aktiviteter for 2019.

Blandt de væsentligste tiltag og resultater i 2018 har været:

- I april 2018 udgav vi vores anden CSR-rapport (Communication on Progress), i overensstemmelse med FN Global Compacts retningslinier.
- Vi har udført CSR-evalueringer i vores selskaber i Danmark, Kina og Singapore, Brasilien og Indien efter FN's kriterier (The Global Compact Self Assessment Tool) for at afdække, hvor godt vores Code of Conduct og CSR-initiativer er implementeret i selskaberne. Overordnet viser resultaterne, at retningslinjerne i høj grad efterleves og at CSR-mindsettet blandt ledelse og medarbejdere er veletableret.
- Som del af vores globale kundetilfredshedsmåling i 2018 inkluderede vi spørgsmål om kundernes opfattelse af vores CSR aktiviteter og profil. Den samlede score blandt de 540 besvarelser var 6 på en skala fra 1-7.
- Vores Code of Conduct er formidlet til alle aktive leverandører, som har accepteret at overholde retningslinjerne. Vi har gennemført fire leverandøraudits uden for Europa i 2018, som ikke viste nogle større afvigelser.
- Der har i 2018 fortsat været stort fokus på at fastholde en meget høj grad af sikkerhed for alle medarbejdere globalt. Der er lavet en global HSE-struktur (Health, Safety og Environment), og der er gennemført sikkerhedsinstruktion og -træning i alle selskaber. Vores mål er 0 arbejdsulykker. I 2018 havde vi 1 mindre ulykke med fravær.
- Sundhed og trivsel har ligeledes stor prioritet i DEIF. I 2018 gennemførte vi en række sundheds- og trivselsfremmende tiltag for medarbejderne, både i Danmark og vores udenlandske selskaber. Blandt andet afholdt vi i Danmark "arbejdspladsernes motionsdag" med stor deltagelse ligesom der i flere selskaber blev afholdt sports- og teambuilding events.
- DEIF blev i 2018 miljøcertificeret efter ISO 14001:2015.

Beretning

- Vi har implementeret processer der sikrer løbende vurdering af CSR relaterede risici, muligheder og påvirkning af vores forretningsaktiviteter. Vurderingerne, der bygger på konkrete data, indgår som en væsentlig del af relevante afdelingers årlige opgaver.
- Et værktøj til årlig evaluering af distributører, herunder en risikovurdering i forhold til CSR (særligt korruption) er blevet implementeret.

Se den fulde CSR-rapport 2018 på: www.deif.com/about/corporate-social-responsibility

Lovpligtig redegørelse vedr. det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens §99b

I overensstemmelse med virksomhedens værdigrundlag ønsker DEIF at sikre lige rettigheder, vilkår og muligheder for alle uanset alder, nationalitet, race eller køn. Derfor forpligter vi os også til at definere og eksekvere på målsætninger for en balanceret kønsfordeling i ledelsen, og vi arbejder således på at øge andelen af kvindelige ledere i virksomheden.

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

DEIF er en højteknologisk virksomhed, hvor tekniske kompetencer og know-how er af afgørende betydning. Rekrutteringsgrundlaget er derfor ofte kandidater med en teknisk videregående uddannelse som eksempelvis ingeniør/civilingeniør, maskinmestre mv.

Vi har følgende politikker for at øge andelen af kvinder i ledelsen:

- Vi tilstræber at skabe lige udviklingsmuligheder uanset race, alder og køn.
- Vi har et øget fokus på tiltrækning af kvindelige kandidater i forbindelse med rekruttering.

Handlinger og resultater:

- Vi samarbejder med højere uddannelsesinstitutioner, for bl.a. at udbrede kendskabet til DEIF som arbejdsplads. Vi deltager bl.a. i tiltag, der har til formål at udbrede kendskabet blandt kvinder til muligheder inden for teknologi og IT.
- Der gennemføres årligt medarbejderudviklingssamtaler med alle medarbejdere, hvor karriereønsker og –muligheder afklares. Herunder vurderes muligheden for at gå ledelsesvejen, og udviklingsaktiviteter i den forbindelse kan iværksættes, hvor det er relevant.
- Da andelen af kvindelige ledere er del af vores samlede globale CSR-arbejde, er målsætningen kendt i alle datterselskaber, der således også har fokus på området.

Disse handlinger har bidraget til en samlet stigning i andelen af kvinder i lederpositioner i DEIF. I 2018 var den totale andel af kvinder i lederpositioner i DEIF 21,9% (19,8% i 2017).

I topledelsen var andelen af kvinder ved udgangen af 2018 33,3%.

For funktionschefer var andelen 15% og i de øvrige ledelsesfunktioner (afdelingschefer) var andelen 22,9%.

Beretning

Måltal for underrepræsenteret køn i bestyrelsen

DEIF har et mål om at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, så der på sigt er en fordeling i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledende oversigt over en ligelig kønsfordeling (40/60 pct.) i forhold til antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Med de nuværende seks generalforsamlingsvalgte medlemmer betyder det, at målet er at have mindst to kvindelige medlemmer i bestyrelsen inden udgangen af 2021.

Der er ved udløbet af regnskabsperioden 2018 et kvindeligt bestyrelsesmedlem, hvilket svarer til en andel på 16,7%. Herudover er det ene af to medarbejdervalgte medlemmer en kvinde.

Der har i 2018 ikke været udskiftning i bestyrelsen hvorfor det opsatte måltal ikke er opnået.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning	1	544.726	620.942	398.120	434.561
Produktionsomkostninger		-252.518	-297.828	-195.036	-212.766
Bruttoresultat		292.209	323.114	203.084	221.795
Udviklingsomkostninger		-62.958	-51.521	-64.110	-52.673
Distributionsomkostninger		-200.457	-205.092	-116.506	-120.481
Administrationsomkostninger		-46.220	-45.190	-44.651	-43.518
Resultat før finansielle poster		-17.426	21.312	-22.183	5.124
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	5.382	10.305
Finansielle indtægter	3	987	1.253	629	747
Finansielle udgifter	4	-13.904	-13.087	-8.528	-9.912
Resultat før skat		-30.343	9.478	-24.699	6.263
Selskabsskat	5	5.598	-2.397	6.762	-437
Årets resultat		-24.745	7.081	-17.937	5.826

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Udviklingsprojekter		156.718	108.645	155.990	106.371
Goodwill		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	156.718	108.645	155.990	106.371
Grunde og bygninger		81.200	84.377	81.200	84.377
Produktionsanlæg og maskiner		10.755	11.061	10.755	11.060
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.021	15.645	4.295	5.381
Indretning af lejede lokaler		2.746	3.228	2.746	3.228
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.153	4.556	3.153	4.556
Materielle anlægsaktiver	7	110.875	118.866	102.149	108.602
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	81.771	82.947
Deposita		2.072	2.007	287	286
Finansielle anlægsaktiver	8	2.072	2.007	82.058	83.233
Anlægsaktiver		269.665	229.518	340.197	298.206
Varebeholdninger	9	71.233	56.861	55.308	43.558
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		190.491	225.248	43.497	45.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.748	35.831	54.858
Andre tilgodehavender		6.478	6.372	3.029	3.228
Selskabsskat		4.746	189	5.500	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.991	3.213	597	1.623
Tilgodehavender		203.706	236.770	88.454	105.221
Likvide beholdninger		19.300	18.233	1.008	1.363
Omsætningsaktiver		294.240	311.864	144.770	150.142
Aktiver		563.905	541.382	484.967	448.349

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Aktiekapital		5.155	5.155	5.155	5.155
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	114.373	71.954
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	-2.786	-4.668
Overført resultat		130.104	148.488	18.518	81.203
Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner		-6.925	-7.143	-6.925	-7.143
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	2.000	0	2.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		128.335	148.500	128.335	148.500
Minoritetsinteresser		45.915	52.791	0	0
Egenkapital	11	174.250	201.291	128.335	148.500
Udskudt skat	12	3.215	3.606	10.086	5.462
Hensatte forpligtelser		3.215	3.606	10.086	5.462
Gæld til realkreditinstitutter	13	35.569	40.873	35.569	40.873
Langfristede gældsforpligtelser		35.569	40.873	35.569	40.873
Gæld til realkreditinstitutter	13	3.229	3.271	3.229	3.271
Kreditinstitutter	13	222.204	164.949	222.204	164.949
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64.124	50.217	38.468	33.278
Gæld til tilknyttede virksomheder		174	0	0	0
Anden gæld		61.141	77.175	47.076	52.015
Kortfristede gældsforpligtelser		350.872	295.612	310.977	253.513
Gældsforpligtelser		386.441	336.485	346.546	294.386
Passiver		563.905	541.382	484.967	448.349
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Øvrige noter	16-20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2018	5.155	0	148.487	-7.143	2.000	52.791	201.291
Betalt udbytte					-2.000		-2.000
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder			-447			-67	-514
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi				280			280
Skat af egenkapitalbevægelser				-62			-62
Årets resultat			-17.937			-6.809	-24.745
Egenkapital 31. december 2018	5.155	0	130.104	-6.925	0	45.915	174.250

Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	Reserve for udviklingsomkostninger	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2018	5.155	-4.668	81.203	-7.143	2.000	71.954	148.500
Betalt udbytte					-2.000		-2.000
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder		-447					-447
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi				280			280
Skat af egenkapitalbevægelser				-62			-62
Årets resultat		5.844	-66.200			42.419	-17.937
Udbytte fra datterselskab		-3.515	3.515				0
Egenkapital 31. december 2018	5.155	-2.786	18.518	-6.925	0	114.373	128.335

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1. januar - 31. december

	Note	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat		-24.745	7.081
Reguleringer	20	47.617	48.164
Ændring i driftskapital	21	21.296	-18.282
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		44.168	36.962
Renteindbetalinger og lignende		987	1.253
Renteudbetalinger og lignende		-13.904	-13.087
Pengestrømme fra ordinær drift		31.251	25.128
Betalt selskabsskat		96	-2.765
Pengestrømme fra driftsaktivitet		31.347	22.363
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-73.263	-60.799
Køb af materielle anlægsaktiver (ejendomme)		-1.359	-4.118
Køb af materielle anlægsaktiver (andre driftsmidler)		-5.755	-10.186
Salg af materielle anlægsaktiver		300	865
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto		-65	-700
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-80.142	-74.938
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.346	-28.342
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter		0	25.182
Indbetaling fra minoritetsinteresser		0	11.195
Betalt udbytte		-2.000	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.346	6.035
Ændring i likvider		-56.141	-46.540
Likvider 1. januar		-146.716	-93.550
Kursregulering		-47	-6.626
Likvider 31. december		-202.904	-146.716
Likvider specificeres således:			
Kassekreditter		-222.204	-164.949
Likvide beholdninger		19.300	18.233
Likvider 31. december		-202.904	-146.716

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder:				
Asien	175.577	278.789	77.120	128.111
Europa	247.819	251.095	246.901	249.508
Amerika	77.876	46.003	42.970	26.171
Andre	43.454	45.055	31.129	30.771
	544.726	620.942	398.120	434.561
2 Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	17.193	13.901
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-8.504	-1.814
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	0	0	-3.307	-1.782
	0	0	5.382	10.305
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	32	59	37	366
Andre finansielle indtægter	955	1.194	592	381
	987	1.253	629	747

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
4 Finansielle udgifter				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	332	181
Valutakursreguleringer	3.311	1.980	34	2.277
Andre finansielle omkostninger	10.594	11.107	8.162	7.454
	13.904	13.087	8.528	9.912
5 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	355	2.695	-5.500	608
Årets udskudte skat	-5.891	274	-1.200	401
Årets skat i alt	-5.536	2.969	-6.700	1.009
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-5.598	2.397	-6.762	437
Skat af egenkapitalbevægelser	62	572	62	572
	-5.536	2.969	-6.700	1.009
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat og resultat af kapitalandele i datterselskaber	-6.676	2.085	-6.618	-889
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	99	99	98	98
Højere/(lavere) skatteprocent i udenlandske datterselskaber	1.221	-1.014	0	0
Forhøjede afskrivninger på driftsmidler	0	-63	0	-63
Forhøjet fradrag forsøg og forskning	-242	0	-242	0
Skat vedrørende koncerninternt udbytte	0	695	0	695
Udnyttelse af fremførbart underskud	0	596	0	596
	-5.598	2.397	-6.762	437

Noter til årsrapporten

	Udviklings- projekter	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
6 Immaterielle anlægsaktiver		
Koncern		
Kostpris 1. januar	241.669	14.737
Kursregulering til ultimokurs	-29	0
Tilgang i årets løb	73.263	0
Kostpris 31. december	<u>314.903</u>	<u>14.737</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	133.024	14.737
Kursregulering til ultimokurs	-15	0
Årets afskrivninger	25.176	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>158.185</u>	<u>14.737</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>156.718</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	0	1.389
Udviklingsomkostninger	25.176	14.697
	<u>25.176</u>	<u>16.086</u>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye elektroniske produkter og løsninger til energi- og marinesektoren. Omkostningerne sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af direkte lønninger, konsulentytelser samt indkøbte materialer, som registreres i selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2018 i alt 156.718 TDKK - heraf er 71.201 TDKK igangværende projekter. De nye produkter og løsninger forventes at bidrage væsentligt til omsætningen og indtjeningen i de kommende år.

Ledelsen har i 2018 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekterne (på baggrund af forventede nettopengestrømme for årene 2019-2023), og resultatet heraf er, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	Udviklings- projekter	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
Moderselskab		
Kostpris 1. januar	237.044	14.737
Tilgang i årets løb	73.263	0
Kostpris 31. december	<u>310.307</u>	<u>14.737</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	130.673	14.737
Årets afskrivninger	23.644	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>154.317</u>	<u>14.737</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>155.990</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	0	1.389
Udviklingsomkostninger	23.644	13.279
	<u>23.644</u>	<u>14.668</u>

Der henvises til beskrivelse af udviklingsprojekter for koncernen.

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Koncernen					
Kostpris 1. januar	123.004	75.782	60.995	5.702	4.556
Kursregulering til ultimokurs	0	0	-202	0	0
Tilgang i årets løb	1.359	138	3.176	0	2.441
Afgang i årets løb	0	0	-886	0	0
Overførsler i årets løb	0	3.844	0	0	-3.844
Kostpris 31. december	124.363	79.764	63.083	5.702	3.153
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.627	64.722	45.350	2.474	0
Kursregulering til ultimokurs	0	0	-129	0	0
Årets afskrivninger	4.536	4.287	5.534	482	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-693	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	43.163	69.009	50.062	2.956	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	81.200	10.755	13.021	2.746	3.153
Afskrives over	25 - 50 år	5 - 10 år	3 - 10 år	5 år	-
				2018	2017
				DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	2.938	3.271
Udviklingsomkostninger	2.693	2.497
Distributionsomkostninger	6.237	6.395
Administrationsomkostninger	2.751	2.687
	14.619	14.850

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger DKK 1.000	Produktions-anlæg og maskiner DKK 1.000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK 1.000	Indretning af lejede lokaler DKK 1.000	Materielle anlægsaktiver under udførelse DKK 1.000
Moderselskab					
Kostpris 1. januar	123.004	75.782	34.467	5.702	4.556
Tilgang i årets løb	1.359	138	881	0	2.441
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	3.844	0	0	-3.844
Kostpris 31. december	<u>124.363</u>	<u>79.764</u>	<u>35.348</u>	<u>5.702</u>	<u>3.153</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.627	64.722	29.086	2.474	0
Årets afskrivninger	4.536	4.287	1.967	482	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>43.163</u>	<u>69.009</u>	<u>31.053</u>	<u>2.956</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>81.200</u>	<u>10.755</u>	<u>4.295</u>	<u>2.746</u>	<u>3.153</u>
Afskrives over	<u>25 - 50 år</u>	<u>5 - 10 år</u>	<u>3 - 10 år</u>	<u>5 år</u>	<u>-</u>
				2018	2017
				DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	2.938	3.271
Udviklingsomkostninger	2.693	2.497
Distributionsomkostninger	2.891	2.771
Administrationsomkostninger	2.751	2.687
	<u>11.272</u>	<u>11.227</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
8 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	82.982	69.177
Årets tilgang	261	13.805
Årets afgang	462	0
Kostpris 31. december	<u>82.781</u>	<u>82.982</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar	-4.668	7.542
Valutakursregulering	-447	-3.765
Korrektion 1. januar	84	-130
Årets resultat	8.689	11.507
Årets afgang	462	0
Udbytte til moderselskabet	-3.515	-18.040
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-3.307	-1.782
Op- og nedskrivninger 31. december	<u>-2.702</u>	<u>-4.668</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.692</u>	<u>4.633</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>81.771</u>	<u>82.947</u>

Noter til årsrapporten

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital
DEIF Norge AS	Tönsberg, Norge	TNOK 1.000	100%	1.513
DEIF GmbH	Bensheim, Tyskland	TEUR 25	100%	2.341
DEIF (UK) Limited	Manchester, England	TGBP 518	100%	4.656
DEIF Electrical (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, Kina	TCNY 5.000	100%	13.251
DEIF do Brasil	Campinas, Brasilien	TBRL 200	100%	10.030
DEIF Inc.	Colorado, USA	USD 100	100%	707
DEIF India Pvt. Ltd.	Mumbai, Indien	TINR 880	100%	-981
DEIF MEDiterranea SARL	Sophia-Antipolis, Frankrig	TEUR 25	100%	4.486
DEIF Asia Pacific Pte Ltd.	Singapore, Singapore	TSGD 50	100%	501
DEIF Middle East FZE	Dubai, UAE	TAED 100	100%	677
WPT China Holding A/S	Skive, Danmark	TDKK 100,5	55,22%	56.627
DEIF Korea Co. Ltd.	Busan, Republic of Korea	MKRW 200	100%	-710
Danish Power & Marine S.A.	Mexico City, Mexico	TMXN 100	100%	460
DEIF Wind Power Technology Austria	Klagenfurth, Austria	TEUR 35	100%	700
DEIF Turkey	Ankara, Tyrkiet	TTL 200	100%	0
				94.258
Interne avancer 31. december 2018				-14.179
				80.079
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender og ansvarlig lånekapital				1.692
				81.771
				Deposita
				DKK 1.000
Koncern				
Kostpris 1. januar				2.007
Årets tilgang				65
Årets afgang				0
Kostpris 31. december				2.072
Opskrivninger 1. januar				0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger				0
Opskrivninger 31. december				0
Regnskabsmæssig værdi 31. december				2.072

Noter til årsrapporten

	Deposita
	DKK 1.000
8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	
Moderselskab	
Kostpris 1. januar	286
Årets tilgang	1
Årets afgang	0
Kostpris 31. december	<u>287</u>
Opskrivninger 1. januar	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>287</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
9 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	34.485	27.698	34.485	27.698
Varer under fremstilling	5.085	3.975	5.085	3.975
Halvfabrikata og færdigvarer	43.972	34.706	13.868	10.531
Aktivering af indirekte produktionsomkostninger	1.870	1.354	1.870	1.354
Koncernintern avance	-14.179	-10.872	0	0
	<u>71.233</u>	<u>56.861</u>	<u>55.308</u>	<u>43.558</u>

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende, forsikringspræmier og husleje mv.

Noter til årsrapporten

11 Egenkapital

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiebeholdningen udgør nom. 5.155 TDKK fordelt i aktier á DKK 100 eller multipla heraf. Der udstedes ikke aktiebrev.

Aktiekapitalen er ikke ændret indenfor de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
12 Udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	34.062	12.243	34.062	12.243
Materielle anlægsaktiver	1.892	1.042	1.892	1.461
Låneomkostninger	-86	-87	-86	-87
Varebeholdninger	411	298	411	298
Periodeafgrænsningsposter	131	357	131	357
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-33.197	-10.563	-26.324	-8.812
	3.215	3.606	10.086	5.462

Udskudt skat er afsat svarende til den aktuelle skattesats.

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.606	3.332	5.462	5.148
Anvendt skattefordring 2017	5.500	0	5.220	0
Anvendt i sambeskatning 2017	0	0	605	0
Udskudt skat indregnet i resultatopg.	-5.953	-298	-1.262	-258
Udskudt skat indregnet på egenkapitaler	62	572	62	572
	3.215	3.606	10.086	5.462

Noter til årsrapporten

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Gæld til realkreditinstitutter (langfristede gældsforpligtelser)				
Efter 5 år	23.438	27.749	23.438	27.749
Mellem 1 og 5 år	12.131	13.124	12.131	13.124
Langfristet del	35.569	40.873	35.569	40.873
Inden for 1 år	3.229	3.271	3.229	3.271
	38.798	44.144	38.798	44.144
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	222.204	164.949	222.204	164.949
Kortfristet del	222.204	164.949	222.204	164.949
	222.204	164.949	222.204	164.949

14 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.000	0	2.000
Henlæggelser til reserver	0	0	48.263	52.388
Overført overskud minoritetsinteresser	-6.809	1.255	0	0
Overført overskud	-17.937	3.826	-66.200	-48.561
	-24.745	7.081	-17.937	5.826

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode, op til 35 mdr.	4.684	5.360	431	401
Leasingaftale vedrørende leje af biler	5.189	4.053	3.452	3.110
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	81.200	84.377	81.200	84.377
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Andre værdipapirer samt likvide beholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	384	261	0	0
Selvskyldnerkaution overfor selskabets pengeinstitut	1.764	216	1.764	216
Herudover er der overfor selskabets pengeinstitut afgivet virksomhedspant på:	25.000	25.000	25.000	25.000
Der er stillet arbejdsgarantier over for udvalgte kreditorer for:	1.049	2.138	1.049	2.138

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået rammeaftaler med visse leverandører om løbende indkøb.

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Toke Foss Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	305	301	285	281
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	725	918	51	0
Skatterådgivning	45	189	45	189
Andre ydelser	343	240	58	53
	1.418	1.648	439	523
17 Medarbejderforhold				
Lønninger	266.020	263.754	194.130	190.157
Pensioner	21.751	26.868	14.608	14.573
Andre omkostninger til social sikring	18.283	14.700	7.022	7.056
	306.054	305.323	215.760	211.786
er omkostningsført således:				
Produktionsomkostninger	57.686	56.939	57.686	56.939
Udviklingsomkostninger	71.028	68.667	71.028	68.667
Distributionsomkostninger	143.066	146.730	52.772	53.193
Administrationsomkostninger	34.274	32.987	34.274	32.987
	306.054	305.323	215.760	211.786
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.686	5.222	4.686	5.222
Bestyrelse	720	675	720	675
	5.406	5.897	5.406	5.897
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	624	636	396	399

Noter til årsrapporten

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse	Grundlag
Toke Foss Holding A/S, Frisenborgvej 33, 7800 Skive, Danmark	Hovedaktionær
Toke Foss, Parkovsvej 27, 2820 Gentofte, Danmark	Adm. direktør Hovedaktionær i Toke Foss Holding A/S

Transaktioner

DEIF A/S har mellemregning med Toke Foss Holding A/S.

Saldoen for ikke afregnede transaktioner fremgår af balancen under regnskabsposterne "tilgodehavende og gæld hos tilknyttede virksomheder".

Transaktioner og samhandel med alle nærtstående parter afvikles på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet.

Toke Foss Holding A/S, Frisenborgvej 33, 7800 Skive, Danmark.

Noter til årsrapporten

19 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminforretninger og renteswap.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moder	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Aktiver	0	0	0	0
Forpligtelser	9.391	9.671	9.391	9.671

Dagsværdien af renteswap udgør på balancedagen TDKK -9.391. Renteswaps udløber i 2024 hhv. 2025.

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Finansielle indtægter	-987	-1.253
Finansielle udgifter	13.904	13.087
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	39.795	30.936
Tab/avance ved afhændelse af anlægsaktiver	223	396
Regulering sikringsinstrumenter excl. skat	280	2.601
Skat af årets resultat	-5.598	2.397
	47.617	48.164

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-14.371	2.971
Ændring i tilgodehavender	37.621	-9.281
Ændring i leverandører mv.	-1.953	-11.972
	21.296	-18.282

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DEIF A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det efterfølgende.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb, der forfalder ved udløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Regnskabspraksis

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, DEIF A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Den del af koncernresultatet som kan henføres til minoritetsinteresser præsenteres som en særskilt post under resultatdisponeringen for koncernen "Overført overskud minoritetsinteresser". Den del af koncernegenkapitalen som kan henføres til minoritetsinteresser præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen "Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen".

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes for så vidt angår varesalg og varekøb i resultatopgørelsen under bruttoresultatet, øvrige indregnes under finansielle poster.

Regnskabspraksis

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under samme post som realiseret gevinster og tab.

Resultatopgørelsen og balanceposterne for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen opgøres eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikken.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Regnskabspraksis

Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomhedernes resultat efter skat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Toke Foss Holding A/S fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales af Toke Foss Holding A/S.

Skatteeffekten af sambeskatningen med den danske dattervirksomhed fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomheden i forhold til dennes skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

Regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den p.t. aktiverede goodwill afskrives over 3 - 5 år.

Udviklingsomkostninger

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til de pågældende udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af kundetilpassede produkter, og hvor der foreligger kontrakt om et konkret, fremtidigt salg, indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsomkostninger, som relaterer sig til enkeltstående større projekter indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver. Udviklingsprojekter indregnes dog kun i de tilfælde, hvor de 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 projektet. Herudover sker der kun indregning i de tilfælde, hvor der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder ovennævnte kriterier for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 efter skat indregnes i posten "reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. De p.t. aktiverede udviklingsomkostninger afskrives over 3 - 5 år.

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af væsentlig værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Eventuelle låneomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende regnskabsposter, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som koncernresultatet reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger, betalt vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede kassekreditter

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Forklaring af nøgletal

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
EBITDA margin	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Toke Alexander Foss

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-348068575978

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-05-28 13:03:16Z

NEM ID 

Ole Ravnborg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-623467140521

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-05-28 13:45:23Z

NEM ID 

Hans Henrik Pontoppidan

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-459269433195

IP: 87.63.xxx.xxx

2019-05-28 14:46:19Z

NEM ID 

Peter Hergett Røpke

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-361091952335

IP: 212.27.xxx.xxx

2019-05-28 15:28:27Z

NEM ID 

Kim Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-290113703527

IP: 109.57.xxx.xxx

2019-05-28 16:24:53Z

NEM ID 

Mogens Filtenborg

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-395304330274

IP: 154.60.xxx.xxx

2019-05-28 17:33:45Z

NEM ID 

Birgitte Brinch Madsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-907154696202

IP: 188.179.xxx.xxx

2019-05-28 20:31:12Z

NEM ID 

Tonja Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-938201089838

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-05-29 06:43:14Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 4AQV7-GM4K2-XTc6V-TWY1K-HML1Y-OL4AZ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Frederik Alexander Foss

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-345879656555

IP: 90.57.xxx.xxx

2019-05-29 11:45:11Z

NEM ID 

Jesper Kiilerich Viborg

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:22552973

IP: 83.136.xxx.xxx

2019-05-29 11:47:52Z

NEM ID 

Bjørn Jakobsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:90539805

IP: 83.136.xxx.xxx

2019-05-29 12:55:52Z

NEM ID 

Toke Alexander Foss

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-348068575978

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-06-03 08:02:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 4AQV7-GM4K2-XT6V-TWY1K-HML1Y-OL4AZ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>