

# Ibsen Holding ApS

Kristinelundsvej 24, 4200 Slagelse  
CVR-nr. 17 49 01 76

## Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.08.20

Niels Wittendorff Ibsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 15
Egenkapitalopgørelse	16 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18 - 19
Noter	20 - 40

---

---

**Selskabet**

---

Ibsen Holding ApS  
Kristinelundsvej 24  
4200 Slagelse  
Telefon: 58 50 52 30  
Hjemsted: Slagelse  
CVR-nr.: 17 49 01 76  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Niels Wittendorff Ibsen  
Bjarne Wittendorff Ibsen

---

**Bestyrelse**

---

Bjarne Wittendorff Ibsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Ibsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 11. juni 2019

**Direktionen**

Niels Wittendorff Ibsen

Bjarne Wittendorf Ibsen

**Bestyrelsen**

Bjarne Wittendorf Ibsen  
Formand

**Til kapitalejerne i Ibsen Holding ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ibsen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 og selskabet 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 koncernen og 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. 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 regnskabsbrugerne 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.

Ringsted, den 11. juni 2019

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Kasper Green Jensen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33213



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018
<i>Resultat</i>		
Resultat af primær drift	13.831	10.218
Indeks	135	100
Finansielle poster i alt	1.918	2.854
Indeks	67	100
Årets resultat	13.346	12.201
Indeks	109	100
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver	235.450	196.211
Indeks	120	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.240	4.314
Indeks	284	100
Egenkapital	98.949	84.958
Indeks	116	100
<i>Pengestrømme</i>		
Nettopengestrømme fra:		
Finansiering	-218	40.634
Årets pengestrømme	3.196	9.817

**Nøgletal**

	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>		
Egenkapitalens forrentning	15%	29%
Overskudsgrad	5%	4%

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i handel, industri samt investering i værdipapirer, herunder aktier.

Selskabet ejer 100 % af selskabskapitalen i Flowlog (CVR nr.: 27 77 20 21), FlowIn (CVR nr. 38 56 64 15), Derudover ejes der 75 % Flowcon International ApS (CVR nr.: 79 30 09 18 samt 69 % af selskabskapitalen i FloControl Ltd.

Flowcon International ApS ejer 100 % af selskabskapitalen i Flowcon Tech JLT, Dubai, Flowcon International Pte. Ltd, Singapore, Flowcon IVC A/S ( CVR nr. 36 43 00 60) og 100 % af selskabskapitalen i Griswold Controls, LLC, USA.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 13.345.601 mod DKK 12.201.408 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 98.949.251.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer for regnskabsåret 2020 et positivt resultat på niveau med resultatet for 2019.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Der henvises til note 1. Efterfølgende begivenheder for omtale af, hvordan selskabet i 2020 er påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19]

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	<b>86.768.400</b>	<b>79.200.856</b>	<b>-58.643</b>	<b>-62.698</b>	
	<b>86.768.400</b>	<b>79.200.856</b>	<b>-58.643</b>	<b>-62.698</b>	
4	Personaleomkostninger	-66.612.356	-63.118.095	-876	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>20.156.044</b>	<b>16.082.761</b>	<b>-59.519</b>	<b>-62.698</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-6.325.506	-5.864.688	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>13.830.538</b>	<b>10.218.073</b>	<b>-59.519</b>	<b>-62.698</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.841.826	5.007.074
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.660.739	6.791.443	2.660.738	6.791.443
5	Andre finansielle indtægter	3.580.845	3.895.080	2.073.720	1.140.633
6	Andre finansielle omkostninger	-4.324.012	-7.832.200	-18.307	-2.473.843
	<b>Resultat før skat</b>	<b>15.748.110</b>	<b>13.072.396</b>	<b>11.498.458</b>	<b>10.402.609</b>
	Skat af årets resultat	-2.402.509	-870.988	-263.729	307.750
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.345.601</b>	<b>12.201.408</b>	<b>11.234.729</b>	<b>10.710.359</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.660.738	3.260.995	9.502.564	8.268.069
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.110.872	1.491.049	0	0
Overført resultat	8.573.991	7.449.364	1.732.165	2.442.290
<b>I alt</b>	<b>13.345.601</b>	<b>12.201.408</b>	<b>11.234.729</b>	<b>10.710.359</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	1.302.809	419.400	0	0
	Goodwill	4.685.832	6.402.552	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.988.641</b>	<b>6.821.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Investeringsejendomme	14.775.541	14.775.541	0	0
	Indretning af lejede lokaler	881.499	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.605.583	4.708.740	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.502.532	7.138.275	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	11.810.558	2.645.766	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>35.575.713</b>	<b>29.268.322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	49.998.986	43.896.581
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.735.210	8.724.472	11.385.210	8.724.472
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.288.552	9.065.406	10.288.552	9.065.406
11	Deposita	321.200	334.525	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>22.344.962</b>	<b>18.124.403</b>	<b>71.672.748</b>	<b>61.686.459</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>63.909.316</b>	<b>54.214.677</b>	<b>71.672.748</b>	<b>61.686.459</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	106.694.464	83.765.870	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>106.694.464</b>	<b>83.765.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	45.706.870	39.292.048	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.765.127	9.831.706
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.526.260	1.511.800	1.526.260	1.511.800
Tilgodehavende selskabsskat	0	323.688	0	526.997
Andre tilgodehavender	8.187.356	3.185.526	2.259.627	2.298.688
Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	179	1.101	179	1.101
12 Periodeafgrænsningsposter	686.024	1.038.382	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>56.106.689</b>	<b>45.352.545</b>	<b>14.551.193</b>	<b>14.170.292</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	15.979	0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>15.979</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>8.739.206</b>	<b>12.861.816</b>	<b>230.090</b>	<b>8.495</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>171.540.359</b>	<b>141.996.210</b>	<b>14.781.283</b>	<b>14.178.787</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>235.449.675</b>	<b>196.210.887</b>	<b>86.454.031</b>	<b>75.865.246</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
	Selskabskapital	200.000	200.000	200.000	200.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	7.885.210	5.224.472	44.127.807	35.364.665
	Overført resultat	77.197.691	68.163.121	40.955.094	38.022.928
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>85.282.901</b>	<b>73.587.593</b>	<b>85.282.901</b>	<b>73.587.593</b>
13	Minoritetsinteresser	13.666.350	11.370.530	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>98.949.251</b>	<b>84.958.123</b>	<b>85.282.901</b>	<b>73.587.593</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	1.504.062	1.615.895	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	486.792	111.224	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.990.854</b>	<b>1.727.119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	1.159.213	2.513.801	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	49.140.322	41.182.447	0	0
16	Anden gæld	2.680.893	2.681.065	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>52.980.428</b>	<b>46.377.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.382.000	10.203.151	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	18.611.314	25.930.301	1.025.311	2.253.253
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.729.658	18.131.163	36.000	24.400
	Selskabsskat	1.231.597	0	109.819	0
	Anden gæld	21.574.573	8.883.717	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>81.529.142</b>	<b>63.148.332</b>	<b>1.171.130</b>	<b>2.277.653</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>134.509.570</b>	<b>109.525.645</b>	<b>1.171.130</b>	<b>2.277.653</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>235.449.675</b>	<b>196.210.887</b>	<b>86.454.031</b>	<b>75.865.246</b>
18	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18	200.000	1.963.477	60.034.107	1.587.177	63.784.761
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	8.820.194	8.820.194
Korrigeret saldo pr. 01.01.18	200.000	1.963.477	60.034.107	10.407.371	72.604.955
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	679.650	222.110	901.760
Betalt udbytte	0	0	0	-750.000	-750.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.260.995	7.449.364	1.491.049	12.201.408
Saldo pr. 31.12.18	200.000	5.224.472	68.163.121	11.370.530	84.958.123
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19	200.000	5.224.472	68.163.121	11.370.530	84.958.123
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	460.579	184.949	645.528
Forslag til resultatdisponering	0	2.660.738	8.573.991	2.110.871	13.345.600
Saldo pr. 31.12.19	200.000	7.885.210	77.197.691	13.666.350	98.949.251



Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Modervirksomhed:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18	200.000	32.000.797	29.996.787	0	62.197.584
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	679.637	0	0	679.637
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.250.000	2.250.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.333.838	3.333.851	0	13
Forslag til resultatdisponering	0	8.268.069	2.442.290	0	10.710.359
Saldo pr. 31.12.18	200.000	35.364.665	38.022.928	0	73.587.593
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19	200.000	35.364.665	38.022.928	0	73.587.593
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	460.579	0	0	460.579
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.200.000	1.200.000	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	9.502.563	1.732.166	0	11.234.729
Saldo pr. 31.12.19	200.000	44.127.807	40.955.094	0	85.282.901

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>13.345.601</b>	<b>12.201.408</b>
3 Reguleringer	7.186.012	7.411.801
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-22.928.594	-647.601
Tilgodehavender	-11.261.914	-14.479.894
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.598.494	-4.326.791
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	13.428.809	-21.878.716
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>18.368.408</b>	<b>-21.719.793</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.373.678	3.895.080
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.324.012	-7.832.200
Betalt selskabsskat	-1.150.997	-817.413
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>15.267.077</b>	<b>-26.474.326</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-946.053	-270.001
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.538.456	-4.314.464
Salg af materielle anlægsaktiver	1.968.520	257.934
Køb af finansielle anlægsaktiver	-350.000	-15.979
Salg af finansielle anlægsaktiver	13.325	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-11.852.664</b>	<b>-4.342.510</b>
Betalt udbytte	0	-750.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.652.585	-434.073
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	50.955.601
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	4.059.721	1.038.065
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-2.625.172	-10.176.022
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-218.036</b>	<b>40.633.571</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>3.196.377</b>	<b>9.816.735</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.861.816	7.952.603
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-25.930.301	-30.837.823
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-9.872.108</b>	<b>-13.068.485</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	8.739.206	12.861.816
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-18.611.314	-25.930.301
<b>I alt</b>	<b>-9.872.108</b>	<b>-13.068.485</b>

### 1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Koncernen har som det meste af verden i andet kvartal været påvirket af Covid-19, Ledelsen har i den forbindelse justeret strategien og forventer et resultat for 2020 i lighed med 2019.

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.534.694	2.890.786	6.841.826	7.897.860
Nedskrivning på goodwill	-1.692.407	0	0	0
I alt	842.287	2.890.786	6.841.826	7.897.860

### 3. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.325.506	5.864.688
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.660.738	-3.260.995
Finansielle indtægter	-3.580.845	-3.895.080
Finansielle omkostninger	4.324.012	7.832.200
Skat af årets resultat	2.402.509	870.988
Øvrige reguleringer	375.568	0
I alt	7.186.012	7.411.801

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

#### 4. Personaleomkostninger

Lønninger	63.752.136	60.643.109	0	0
Pensioner	2.205.266	1.712.151	0	0
Andre omkostninger til social sikring	364.497	295.468	0	0
Andre personaleomkostninger	290.457	467.367	876	0
I alt	66.612.356	63.118.095	876	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	125	120	0	0

#### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	431.029	396.773
Renter, associerede virksomheder	14.460	11.800	14.460	11.800
Renteindtægter i øvrigt	0	0	68.921	68.737
Øvrige finansielle indtægter	3.566.385	3.883.280	1.559.310	663.323
Øvrige finansielle indtægter	3.580.845	3.895.080	1.642.691	743.860
I alt	3.580.845	3.895.080	2.073.720	1.140.633

#### 6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	0	0	18.307	42.242
Øvrige finansielle omkostninger	4.324.012	7.832.200	0	2.431.601
I alt	4.464.255	7.832.200	18.307	2.473.843

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

## 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.660.738	3.260.995	9.502.564	8.268.069
Minoritetsinteresser	2.110.872	1.491.049	0	0
Overført resultat	8.573.991	7.449.364	1.732.165	2.442.290
I alt	13.345.601	12.201.408	11.234.729	10.710.359

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	647.990	8.583.606
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	3.819	0
Tilgang i året	946.053	0
Kostpris pr. 31.12.19	1.597.862	8.583.606
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-21.246	-2.181.054
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-185	0
Afskrivninger i året	-273.622	-1.716.720
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-295.053	-3.897.774
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	1.302.809	4.685.832

## 9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.19	9.865.486	7.444.535	22.835.448	46.580.331	3.349.684
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	64.518	0	381.674	6.101
Tilgang i året	0	0	874.591	1.505.572	10.158.293
Afgang i året	0	0	0	-265.000	-1.703.520
Kostpris pr. 31.12.19	9.865.486	7.509.053	23.710.039	48.202.577	11.810.558
Opskrivninger pr. 01.01.19	4.910.055	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	4.910.055	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-6.410.572	-18.126.707	-41.260.617	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-55.557	0	-312.192	0
Afskrivninger i året	0	-161.425	-1.977.749	-2.184.653	0
Tilbageførsel af af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	57.417	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-6.627.554	-20.104.456	-43.700.045	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	14.775.541	881.499	3.605.583	4.502.532	11.810.558
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	9.865.486	0	0	0	0

## 9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle an- lægs aktiver under udførelse
Modervirksomhed:					
Kostpris pr. 01.01.19	0	0	0	46.844	0
Kostpris pr. 31.12.19	0	0	0	46.844	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	0	0	-46.844	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	0	-46.844	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	0	0	0

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 1.058 og et afkastkrav på 7%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på 100% af ejendommens samlede areal svarende til budgetterede lejeindtægter på t.DKK 1.208.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.



## 10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdis- papirer og kapital- andele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	0	3.500.000	10.288.552
Tilgang i året	0	350.000	0
Kostpris pr. 31.12.19	0	3.850.000	10.288.552
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	5.224.472	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	2.660.738	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	7.885.210	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	11.735.210	10.288.552
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	13.756.388	3.500.000	10.288.552
Kostpris pr. 31.12.19	13.756.388	3.500.000	10.288.552
Opskrivninger pr. 01.01.19	30.140.193	5.224.472	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	460.579	0	0
Afskrivninger på goodwill	-24.314	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	6.866.140	2.660.738	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-1.200.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	36.242.598	7.885.210	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	49.998.986	11.385.210	10.288.552

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Flowlog apS, Slagelse	100%	10.914.403	892.384	10.914.403
FloControl Ltd., England	69%	8.541.912	971.837	5.893.348
FlowIn ApS, Slagelse	100%	62.439	-20.830	62.439
Flowcon International ApS, Slagelse	75%	45.407.756	7.331.052	33.128.796
Associerede virksomheder:				
Bijob ApS, Slagelse	50%	22.770.418	5.321.475	11.385.209

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	318.440
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.760
Kostpris pr. 31.12.19	321.200

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

## 12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	686.024	1.038.382	0	0
I alt	686.024	1.038.382	0	0

## 13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	11.370.530	1.587.177	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	8.820.194	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	184.948	222.110	0	0
Betalt udbytte	0	-750.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.110.872	1.491.049	0	0
I alt	13.666.350	11.370.530	0	0

## 14. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	1.615.895	-411.278	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-111.833	2.027.173	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	1.504.062	1.615.895	0	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Hensatte forpligtelser	1.504.062	1.615.895	0	0
------------------------	-----------	-----------	---	---

**15. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.19	111.224
Hensat i året	375.568
Forpligtelser pr. 31.12.19	486.792

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	486.792	111.224	0	0
I alt	486.792	111.224	0	0

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	132.000	711.513	1.291.213	2.943.798
Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.250.000	41.182.447	52.390.322	50.955.601
Anden gæld	0	2.680.893	2.680.893	2.681.065
I alt	3.382.000	44.574.853	56.362.428	56.580.464

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 1.291 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 14.776.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 18.600 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 39.031
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 16.446

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 18. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på 120 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 453, i alt t.DKK 5.438.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

## 19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Bjarne Wittendorf Ibsen

Bjarne Ibsen er 60 % kapitalejer af Ibsen Holding ApS

## 20. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Der er ikke angivet sammenligningstal for koncernen, da der er tale om første regnskabsår.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.



**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5-17	0
Goodwill	0-5	0
Indretning af lejede lokaler	5-15	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 0-5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.