

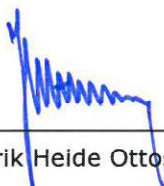
Martin B. Pedersen Holding A/S

Hjulgagervej 2
8800 Viborg
CVR-nr. 17758683

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.04.2019

Dirigent



Navn: Henrik Heide Ottosen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Martin B. Pedersen Holding A/S
Hjulmagervej 2
8800 Viborg

CVR-nr.: 17758683

Hjemsted: Viborg

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Henrik Heide Ottosen
Martin Bech Jacobsen Pedersen
Lone Rehoff Pedersen

Direktion

Martin Bech Jacobsen Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldboden 3, 1
8800 Viborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Martin B. Pedersen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Viborg, den 04.04.2019

Direktion



Martin Bech Jacobsen
Pedersen

Bestyrelse



Henrik Heide Ottosen



Martin Bech Jacobsen Pedersen



Lone Rehoff Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Martin B. Pedersen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin B. Pedersen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Viborg, den 04.04.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Allan Søborg Olesen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10822

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	374.129	392.079	399.317	339.397	337.393
Bruttoresultat	139.950	132.593	110.299	117.008	110.951
Driftsresultat	41.814	42.104	26.004	34.987	28.098
Resultat af finansielle poster	(5.741)	4.407	898	(3.364)	(3.371)
Årets resultat	27.853	36.134	20.814	24.579	18.957
Årets resultat ekskl. minoriteter	7.894	16.733	11.922	24.579	18.957
Samlede aktiver	383.290	386.642	421.675	327.542	298.376
Egenkapital	178.648	179.781	167.974	149.806	132.630
Egenkapital ekskl. minoriteter	129.295	151.037	157.223	149.806	132.630
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	5,6	20,8	14,2	17,4	15,4
Soliditetsgrad (%)	33,7	39,1	37,3	45,7	44,5
Overskudsgrad (%)	11,7	10,7	7,7	10,3	8,5

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i produktion og handel med autoreservedele og fremstilling og handel med tekniske komponenter og interiørdele til fælles transportsektoren, produktion af udstødninger til personbiler, samt produktion og montage af elkøretøjer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning er i regnskabsåret faldet til 374.129 t.kr., hvilket er et fald på 17.950 t.kr. Resultatet før renter og afskrivninger er realiseret med 52.820 t.kr. mod 53.619 t.kr. i 2017.

Årets resultat i Johannes Pedersen A/S udgør 9.245 t.kr. mod 9.469 t.kr. i 2017.

Årets resultat i J. P. Group, Viborg A/S udgør 17.269 t.kr. mod 16.427 t.kr. i 2017.

Årets resultat i Ejendomsselskabet J. P. Group A/S udgør 3.392 t.kr. mod 3.597 t.kr. i 2017.

Under hensyntagende til ovennævnte anses årets resultat i koncernen for tilfredsstillende.

Der henvises endvidere til ledelsesberetning for de respektive selskaber.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en indtjening på samme niveau i det kommende regnskabsår.

Særlige risici

Koncernen er ikke underlagt særlige risici udover almindelig risici for branchen.

Valutarisici

De internationale aktiviteter medfører valutarisici for koncernen. Det er koncernens politik at nedbringe valutarisici. Dette gøres ved, at de enkelte kunder, leverandører og markeder vurderes med henblik på eventuel kurssikring. På baggrund af løbende opgørelser af valutaeksponeringen i de væsentligste valutaer anvendes terminkontrakter og lignende sikringsinstrumenter til sikring af valutaeksponeringen.

Renterisici

For at minimere både renteomkostningen og -risici er der med koncernens kreditinstitutter indgået cash pool- og rentenettingsaftaler. Finansiering af grunde og bygninger sker ved belåning, hvor 40% er i fastforrentede finansieringsformer.

Miljømæssige forhold

Koncernens miljøbelastning vurderes løbende og det vurderes hvorvidt produktionen kan tilpasses for både at sikre en rentabel produktion og en minimal belastning af miljøet.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Dette er Martin B. Pedersen koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a og §99b og dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2018. Koncernens redegørelse for samfundsansvar skal ses i sammenhæng med koncernens forretningsmodel, som er omtalt underafsnittet, hovedaktivitet.

Koncernen har ikke vedtaget særskilte politikker eller implementeret redegørelser for samfundsansvar, men forholder sig løbende til virksomhedens samfundsansvar. Koncernen har som et led heri udarbejdet en "Supplier Code of Conduct", hvor der er opstillet en række retningslinjer i forhold til samfundsansvar, som koncernens leverandører forventes at opholde. Bestyrelsen og den daglige ledelse sikrer herudover, at virksomheden drives med respekt for samfundet, miljøet og medarbejderne, ud fra de etiske rammer og samfundsmæssige forudsætninger, som er gældende.

Det er koncernens opfattelse, at elementerne i gængse CSR-definitioner (Corporate Social Responsibility) er med til at understøtte virksomheden forretningsmæssigt med positiv værdiskabende effekt. Koncernens definition på CSR er, at selskabet handler ud fra sund fornuft under hensyntagen til natur, samfund, samarbejdspartnere (kunder og leverandører) og medarbejdere.

For koncernen defineres sund fornuft som høj etik, høj faglighed samt lønsomhed. Dette gælder såvel internt for medarbejderne, ledelsen og koncernen som eksternt for samarbejdspartnere og samfundet i øvrigt. Koncernen er sig sit samfundsansvar bevidst og handler i overensstemmelse hermed. De etiske rammer, koncern agerer inden for, efterleves på alle niveauer i koncernen.

Medarbejderforhold

Koncernen vil sikre medarbejdernes arbejdsmiljø således de lever op til de krav der i dag stilles hertil således at medarbejderne har et sikkert arbejdsmiljø og undgår nedslidning, stress samt giver medarbejderne mulighed for at udvide deres kompetencer. Koncernen har blandt andet investeret i maskiner der skal afhjælpe tunge løft mv. på lageret og i produktionen. Antallet af arbejdsskader er således de seneste år halveret i forhold til tidligere.

Miljø og klima

Den væsentligste risiko i forhold til miljø og klima, er miljømæssig påvirkning som følge af fremstillingen af virksomhedens produkter. Virksomheden har valgt ikke at have en særskilt politik på dette område, idet man anser risikoen for at være minimal, idet man har fremstilling i Danmark og dermed følger den danske stats love og regler på området. Virksomheden har endvidere ikke kendskab til miljømæssige overtrædelser og påbud som følge af sine aktiviteter.

Antikorruption

Den væsentligste risiko i forhold til korruption er risikoen for at medarbejdere giver gaver/andre midler for uberettiget at påvirke en anden parts beslutning eller vice versa. Koncernen har ikke en særskilt politik for antikorruption, men ledelsen har nultolerance over for bestikkelse, facilitation payment (betalinger der har til formål at sikre eller fremskynde en handling, som betaleren lovmæssigt eller på anden måde er berettiget

Ledelsesberetning

til), returkommission og karteldannelse. Der har ikke været sager om korrupsion i Martin B. Pedersen Holding i 2018.

Menneskerettigheder

Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder er at medarbejderne diskrimineres på arbejdspladsen. Der eksisterer ikke en særkilt politik, idet virksomheden følger de internationalt anerkendte menneskerettigheder integreret i forretningens medarbejderpolitikker og som dermed har respekt for at koncernen har aktiviteter i mange lande med forskellige kulturer og arbejdsforhold. Disse politikker dækker arbejdsmiljø, trivsel og mangfoldighed, hvilket understøtter retten til ikke-diskrimination og retten til et sundt og ikke skadeligt arbejdsliv. Der er ikke konstateret overtrædelser af menneskerettigheder i Martin B. Pedersen Holding i 2018.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen har vedtaget et måltal på 20% for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, som er opfyldt i 2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		374.129	392.079
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(6.877)	(2.496)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		2.395	3.162
Andre driftsindtægter		3.336	2.710
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(192.218)	(220.591)
Andre eksterne omkostninger	1	(40.815)	(42.271)
Bruttoresultat		139.950	132.593
Personaleomkostninger	2	(86.997)	(78.974)
Af- og nedskrivninger		(11.139)	(11.515)
Driftsresultat		41.814	42.104
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		101	189
Andre finansielle indtægter		5.140	8.145
Andre finansielle omkostninger		(10.982)	(3.927)
Resultat før skat		36.073	46.511
Skat af årets resultat	3	(8.220)	(10.377)
Årets resultat	4	27.853	36.134

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		826	1.684
Goodwill		431	467
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		70	22
Immaterielle anlægsaktiver	5	1.327	2.173
Grunde og bygninger		75.177	69.827
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.636	17.045
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		1.078	1.053
Materielle anlægsaktiver	6	94.891	87.925
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.266
Finansielle anlægsaktiver	7	0	1.266
Anlægsaktiver		96.218	91.364
Råvarer og hjælpematerialer		8.009	7.431
Varer under fremstilling		11.495	12.322
Fremstillede varer og handelsvarer		126.162	132.212
Forudbetalinger for varer		497	717
Varebeholdninger		146.163	152.682
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.346	41.583
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1
Andre tilgodehavender		3.402	960
Tilgodehavende selskabsskat		1.530	0
Periodeafgrænsningsposter		1.053	896
Tilgodehavender		57.331	43.440
Andre værdipapirer og kapitalandele		81.106	97.848
Værdipapirer og kapitalandele		81.106	97.848
Likvide beholdninger		2.472	1.308
Omsætningsaktiver		287.072	295.278
Aktiver		383.290	386.642

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		5.000	5.000
Overført overskud eller underskud		95.045	128.937
Forslag til udbytte for regnskabsåret		29.250	17.100
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		129.295	151.037
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		49.353	28.744
Egenkapital		178.648	179.781
Udskudt skat	8	4.572	4.179
Hensatte forpligtelser		4.572	4.179
Gæld til realkreditinstitutter		53.759	56.204
Bankgæld		40.000	40.000
Langfristede gældsforpligtelser	9	93.759	96.204
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	4.947	5.141
Bankgæld		52.660	46.407
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.972	1.759
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.429	24.270
Gæld til associerede virksomheder		0	632
Skyldig selskabsskat		0	170
Anden gæld		19.303	28.099
Kortfristede gældsforpligtelser		106.311	106.478
Gældsforpligtelser		200.070	202.682
Passiver		383.290	386.642
Finansielle instrumenter	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<u>Virksom- hedskapital t.kr.</u>	<u>Overført overskud eller underskud t.kr.</u>	<u>Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.</u>	<u>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</u>
Egenkapital primo	5.000	110.586	0	17.100
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(17.100)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(13.000)	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	581	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(117)	0	0
Årets resultat	0	(16.005)	13.000	29.250
Egenkapital ultimo	5.000	95.045	0	29.250
			<u>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital primo			28.744	161.430
Udbetalt ordinært udbytte			(750)	(17.850)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(13.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			1.742	2.323
Skat af egenkapitalbevægelser			(342)	(459)
Årets resultat			19.959	46.204
Egenkapital ultimo			49.353	178.648

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		41.814	42.104
Af- og nedskrivninger		11.139	11.515
Ændringer i arbejdskapital	10	(9.896)	41.353
Pengestrømme vedrørende primær drift		43.057	94.972
Modtagne finansielle indtægter		5.137	8.145
Betalte finansielle omkostninger		(10.982)	(3.927)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(9.662)	(11.034)
Pengestrømme vedrørende drift		27.550	88.156
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(685)	(742)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	48
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(16.544)	(19.460)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.337	1.805
Pengestrømme vedrørende investeringer		(15.892)	(18.349)
Optagelse af lån		2.628	13.885
Afdrag på lån mv.		(5.267)	(23.711)
Udbetalt udbytte		(30.850)	(23.450)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(33.489)	(33.276)
Ændring i likvider		(21.831)	36.531
Likvider primo		52.749	16.218
Likvider ultimo		30.918	52.749
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.472	1.308
Værdipapirer		81.106	97.848
Kortfristet gæld til banker		(52.660)	(46.407)
Likvider ultimo		30.918	52.749

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	205	198
Skatterådgivning	27	16
Andre ydelser	100	50
	332	264
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	76.065	68.366
Pensioner	9.437	9.102
Andre omkostninger til social sikring	1.495	1.506
	86.997	78.974
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	195	175
	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.303	2.239
	2.303	2.239
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	7.713	11.371
Ændring af udskudt skat	393	(994)
Regulering vedrørende tidligere år	114	0
	8.220	10.377
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	29.250	17.100
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	13.000	1.700
Overført resultat	(34.356)	(2.067)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	19.959	19.401
	27.853	36.134

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Forud- betalinger for immaterielle anlægs- aktiver t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	533	9.646	5.983	22
Tilgange	0	222	415	70
Afgange	0	(193)	0	(22)
Kostpris ultimo	533	9.675	6.398	70
Af- og nedskrivninger primo	(533)	(7.962)	(5.516)	0
Årets afskrivninger	0	(1.080)	(451)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	193	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(533)	(8.849)	(5.967)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	826	431	70
		Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo		112.192	116.935	1.053
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.		4.794	0	0
Overførsler		0	1.053	(1.053)
Tilgange		3.258	8.781	1.078
Afgange		0	(2.363)	0
Kostpris ultimo		120.244	124.406	1.078
Af- og nedskrivninger primo		(42.365)	(99.890)	0
Årets afskrivninger		(2.702)	(7.275)	0
Tilbageførsel ved afgang		0	1.395	0
Af- og nedskrivninger ultimo		(45.067)	(105.770)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		75.177	18.636	1.078

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.			
7. Finansielle anlægsaktiver				
Opskrivninger primo		1.266		
Tilbageførsel ved afgang		(1.266)		
Opskrivninger ultimo		0		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.		
8. Udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	(38)	3		
Materielle anlægsaktiver	3.364	2.680		
Varebeholdninger	1.021	1.401		
Tilgodehavender	18	(50)		
Gældsforpligtelser	207	145		
	4.572	4.179		
Bevægelser i året				
Primo	4.179			
Indregnet i resultatopgørelsen	393			
Ultimo	4.572			
	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	4.947	4.807	53.759	33.702
Bankgæld	0	334	40.000	0
	4.947	5.141	93.759	33.702

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.521	34.261
Ændring i tilgodehavender	(12.362)	18.542
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.055)	(11.450)
	(9.896)	41.353

11. Finansielle instrumenter

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter og optioner på 1.125 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisici og optioner på fremtidige indkøb af handelsvarer i USD for i alt 17.624 t.USD. (108.738 t.kr.). Dagsværdireguleringen af valutaterminskontrakterne værdireguleres over egenkapitalen. Valutaterminskontrakterne, som er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse, har en løbetid på 0-12 måneder.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	956	845

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 74.761 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbreve, nom. 15.000 t.kr. i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev, nom. 3.000 t.kr. og 1.800 t.kr., i ejendom.

	Hjemsted	Ejerandel %
14. Dattervirksomheder		
Johannes Pedersen A/S	Viborg	100,0
J. P. Group A/S	Viborg	100,0
J. P. Group Deutschland GmbH	Tyskland	100,0
OOO J. P. Group Rus	Rusland	100,0
Ejendomsselskabet J. P. Group A/S	Viborg	100,0
J. P. Group Holding A/S	Viborg	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(80)	5
Driftsresultat		(80)	5
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.153	10.694
Andre finansielle indtægter	1	4.693	7.762
Andre finansielle omkostninger		(7.511)	(20)
Resultat før skat		7.255	18.441
Skat af årets resultat	2	638	(1.708)
Årets resultat	3	7.893	16.733

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		46.186	53.918
Finansielle anlægsaktiver	4	46.186	53.918
Anlægsaktiver		46.186	53.918
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.593	245
Tilgodehavender		1.593	245
Andre værdipapirer og kapitalandele		81.106	97.848
Værdipapirer og kapitalandele		81.106	97.848
Likvide beholdninger		806	468
Omsætningsaktiver		83.505	98.561
Aktiver		129.691	152.479

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.560	15.291
Overført overskud eller underskud		87.485	113.645
Forslag til udbytte for regnskabsåret		29.250	17.100
Egenkapital		129.295	151.036
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12	12
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.192
Skyldig selskabsskat		384	238
Anden gæld		0	1
Kortfristede gældsforpligtelser		396	1.443
Gældsforpligtelser		396	1.443
Passiver		129.691	152.479
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.
Egenkapital primo	5.000	15.291	113.645	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(13.000)
Værdireguleringer	0	583	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(117)	0	0
Årets resultat	0	(8.197)	(26.160)	13.000
Egenkapital ultimo	5.000	7.560	87.485	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			17.100	151.036
Udbetalt ordinært udbytte			(17.100)	(17.100)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(13.000)
Værdireguleringer			0	583
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(117)
Årets resultat			29.250	7.893
Egenkapital ultimo			29.250	129.295

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	11	135
Renteindtægter i øvrigt	4.682	7.627
	4.693	7.762
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(638)	1.708
	(638)	1.708
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	29.250	17.100
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	13.000	1.700
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(8.197)	(4.156)
Overført resultat	(26.160)	2.089
	7.893	16.733
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		38.626
Kostpris ultimo		38.626
Opskrivninger primo		15.292
Andel af årets resultat		10.153
Udbytte		(18.350)
Dagsværdireguleringer		465
Opskrivninger ultimo		7.560
Regnskabsmæssig værdi ultimo		46.186

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
5. Virksomhedskapital		
Aktier	5.000	5.000
	5.000	5.000

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor fra og med dets stiftelse solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter:

Martin Bech Jacobsen Pedersen, Viborg – ultimativ ejer

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 har selskabet i koncern- og årsregnskabet undladt oplysninger om fordeling på forretningsregninger og geografiske segmenter af konkurrencemæssige årsager.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anvendt regnskabspraksis

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenlutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr

Anvendt regnskabspraksis

samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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