
Martin B. Pedersen Holding A/S

Hjulmagervej 2, 8800 Viborg

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 17 75 86 83

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/4 2020

Henrik Heide Ottosen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 19

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Martin B. Pedersen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 16. april 2020

Direktion

Martin Bech Jacobsen Pedersen

Bestyrelse

Henrik Heide Ottosen
formand

Martin Bech Jacobsen
Pedersen

Lone Rehoff Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Martin B. Pedersen Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin B. Pedersen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Skive, den 16. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

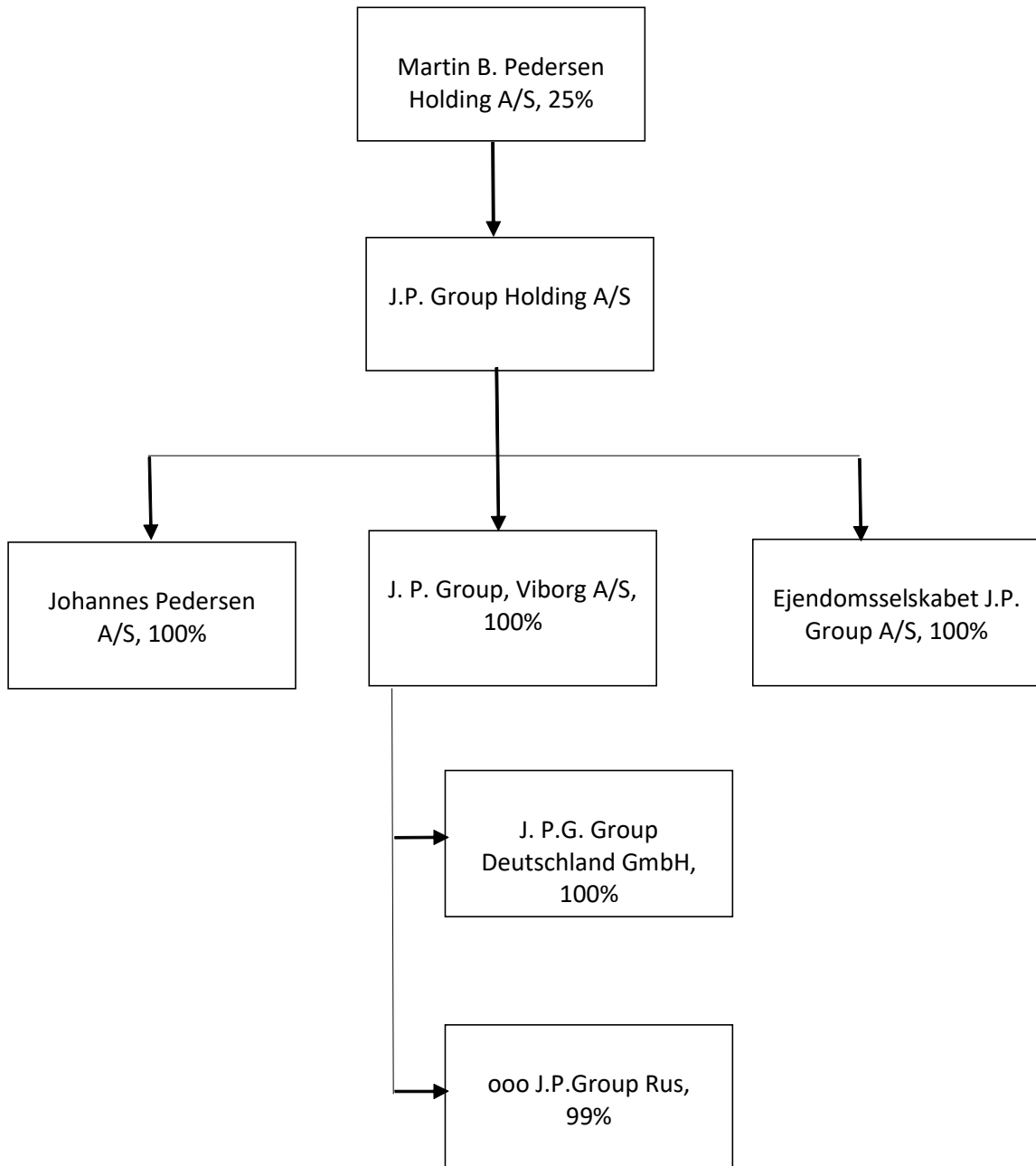
Martin Furbo
statsautoriseret revisor
mne32204

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne35413

Selskabsoplysninger

Selskabet	Martin B. Pedersen Holding A/S Hjulgagervej 2 8800 Viborg CVR-nr.: 17 75 86 83 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Viborg
Bestyrelse	Henrik Heide Ottosen, formand Martin Bech Jacobsen Pedersen Lone Rehoff Pedersen
Direktion	Martin Bech Jacobsen Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	390.655	374.129	392.079	399.317	339.397
Resultat af ordinær primær drift	52.246	38.478	39.394	23.885	32.706
Resultat før finansielle poster	55.108	41.814	42.104	26.004	34.987
Resultat af finansielle poster	11.008	-5.741	4.407	898	-3.364
Årets resultat	51.617	27.853	36.134	20.814	24.579
Balance					
Balancesum	399.254	383.290	386.642	421.675	327.542
Egenkapital	199.845	178.648	179.781	167.974	149.806
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	49.454	35.060	88.156	14.595	17.926
- investeringsaktivitet	-12.136	-15.892	-18.349	-6.613	-7.967
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-12.901	-16.544	-19.460	-7.123	-8.057
- finansieringsaktivitet	-36.823	-27.236	-33.276	41.864	-474
Årets forskydning i likvider	495	-8.068	36.531	49.846	9.485
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	14,1%	11,2%	10,7%	6,5%	10,3%
Soliditetsgrad	50,1%	46,6%	46,5%	39,8%	45,7%
Forrentning af egenkapital	27,3%	15,5%	20,8%	13,1%	17,4%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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 året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 51.617, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 199.845.

Koncernens omsætning er i regnskabsåret steget til TDKK 390.655, hvilket er en stigning på TDKK 16.526. Resultat før renter og afskrivninger er realiseret med TDKK 65.347 mod TDKK 52.953 i 2018.

Årets resultat i Johannes Pedersen A/S udgør TDKK 10.574 mod TDKK 9.245 i 2018.

Årets resultat i J. P. Group, Viborg A/S udgør TDKK 26.278 mod TDKK 17.269 i 2018.

Årets resultat i Ejendomsselskabet J. P. Group A/S udgør TDKK 3.831 mod TDKK 3.392 i 2018.

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

Der henvises endvidere til ledelsesberetning for de respektive selskaber.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer en indtjening på tilfredsstillende niveau i det kommende regnskabsår, dette også under hensyntagen til usikkerheden vedrørende COVID-19.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

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 terminskontrakter og lignende sikringsinstrumenter til sikring af valutaeksponeringen.

Ledelsesberetning

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.

Eksternt miljø

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

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 2019. Koncernens redegørelse for samfundsansvar skal ses i sammenhæng med koncernens forretningsmodel, som er omtalt under afsnittet, væsentligste aktiviteter.

Koncernen har ikke vedtaget særskilte politikker eller implementeret redegørelser for samfundsansvar, men forholder sig løbende til virksomhedens samfundsansvar. Koncernen har som led heri udarbejdet en "Supplier Code of Conduct", hvor der er opstillet en række retningslinjer i forhold til samfundsansvar, som koncernens leverandører forventes at overholde. 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 samfund i øvrigt. Koncernen er sig sit samfundsansvar bevidst og handler i overensstemmelse hermed. De etiske rammer, koncernen agerer inden for, efterleves på alle niveauer i koncernen.

Medarbejderforhold

Koncernen har en medarbejderhåndbog som er medarbejdernes opslagsværk i forhold til generelle rettigheder og procedurer i koncernen. Koncernen arbejder løbende med at sikre, at medarbejdernes arbejdsmiljø 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 udgjorde i 2019 4, i 2018 2 og i 2017 5.

Ledelsesberetning

Miljø og klima

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

Antikorrruption

Den væsentligste risiko i forhold til korrruption 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 antikorrruption, 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 til), returkommission og karteldannelse. Der har ikke været sager om korrruption i Martin B. Pedersen Holding A/S i 2019.

Menneskerettigheder

Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder er, at medarbejderne diskrimineres på arbejdspladsen. Der eksisterer ikke en særskilt politik, idet virksomheden følger de internationalt anerkendte menneskerettigheder som er integreret i koncernens medarbejderhåndbog og som dermed har respekt for, at koncernen har aktiviteter i mange lande med forskellige kulturer og arbejdsforhold. Koncernen ønsker at fremme mangfoldighed og understøtte retten til ikke-diskrimination og retten til et sundt og ikke skadeligt arbejdsliv. Der er ikke konstateret overtrædelser af menneskerettigheder i koncernen i 2019.

Mangfoldighed i ledelsen

Koncernen arbejder ud fra en politik, hvor medarbejdere og jobansøgere har de samme muligheder for at gøre karriere i koncernen uanset køn. Kompetencer er til enhver tid det afgørende parameter i ansættelser og forfremmelser.

Koncernen accepterer ingen form for diskrimination såsom køn, alder, nationalitet eller religion mv. Såfremt kandidaternes kompetencer er ligeværdige, skeles der til sikring af mangfoldighed i ledelsen.

Koncernen har gennemgået ansættelsesvilkår mv. og koncernens rekrutteringsproces for at vurdere muligheder og forhindringer i forhold til at sikre en ansættelse af det underrepræsenterede køn i den daglige ledelse. I forbindelse med rekrutteringen arbejder koncernen med at gøre jobopslag og jobindholdet attraktivt både for mænd og kvinder.

Koncernens ledergruppe består pr. 31. december 2019 af 8 medlemmer, hvoraf 3 er kvinder svarende til 37,5% (0% i 2018).

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen har vedtaget et måltal på 20% for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, som er opfyldt i 2019.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	2	390.655	374.129	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		7.669	-6.877	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		2.246	2.395	0	0
Andre driftsindtægter		2.862	3.336	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-214.818	-192.218	0	0
Andre eksterne omkostninger		-37.584	-40.815	-41	-80
Bruttoresultat		151.030	139.950	-41	-80
Personaleomkostninger	3	-85.684	-86.997	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-10.238	-11.139	0	0
Resultat før finansielle poster		55.108	41.814	-41	-80
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.111	10.153
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	101	0	0
Finansielle indtægter	5	14.346	5.140	13.859	4.693
Finansielle omkostninger		-3.338	-10.982	-3	-7.511
Resultat før skat		66.116	36.073	25.926	7.255
Skat af årets resultat	6	-14.499	-8.220	-3.039	638
Årets resultat		51.617	27.853	22.887	7.893

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		560	826	0	0
Goodwill		331	431	0	0
Forudbetaling		172	70	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.063	1.327	0	0
Grunde og bygninger		72.557	75.177	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inven- tar		20.557	18.636	0	0
Forudbetaling for materielle anlægs- aktiver		3.218	1.078	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	96.332	94.891	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	28.943	46.186
Finansielle anlægsaktiver		0	0	28.943	46.186
Anlægsaktiver		97.395	96.218	28.943	46.186
Varebeholdninger	10	152.777	146.163	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		45.623	51.346	0	0
Andre tilgodehavender	14	5.714	3.402	17	0
Selskabsskat		0	1.530	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.593
Periodeafgrænsningsposter	11	1.154	1.053	0	0
Tilgodehavender		52.491	57.331	17	1.593

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Værdipapirer		94.832	81.106	94.832	81.106
Likvide beholdninger		1.759	2.472	518	806
Omsætningsaktiver		301.859	287.072	95.367	83.505
Aktiver		399.254	383.290	124.310	129.691

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		5.000	5.000	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	7.560
Overført resultat		117.825	95.045	117.827	87.485
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	29.250	0	29.250
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		122.825	129.295	122.827	129.295
Minoritetsinteresser		77.020	49.353	0	0
Egenkapital		199.845	178.648	122.827	129.295
Hensættelse til udskudt skat	12	5.357	4.572	0	0
Hensatte forpligtelser		5.357	4.572	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		48.391	53.759	0	0
Kreditinstitutter		40.000	40.000	0	0
Anden gæld		2.701	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	91.092	93.759	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	5.154	4.947	0	0
Kreditinstitutter	13	51.955	52.660	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.784	2.972	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.058	26.429	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	779	0
Selskabsskat		193	0	692	384
Anden gæld	13,14	16.816	19.303	12	12
Kortfristede gældsforpligtelser		102.960	106.311	1.483	396
Gældsforpligtelser		194.052	200.070	1.483	396
Passiver		399.254	383.290	124.310	129.691
Begivenheder efter balancedagen	1				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	17
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18
Nærtstående parter	19
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt-	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdi metode		te for regn- sksåret			
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	5.000	0	95.045	29.250	129.295	49.353	178.648
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-29.250	-29.250	-750	-30.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-136	0	-136	-402	-538
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	30	0	30	88	118
Årets resultat	0	0	22.886	0	22.886	28.731	51.617
Egenkapital 31. december	5.000	0	117.825	0	122.825	77.020	199.845

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	5.000	7.560	87.485	29.250	129.295	0	129.295
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-29.250	-29.250	0	-29.250
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-135	0	0	-135	0	-135
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	30	0	0	30	0	30
Årets resultat	0	-7.455	30.342	0	22.887	0	22.887
Egenkapital 31. december	5.000	0	117.827	0	122.827	0	122.827

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		51.617	27.853
Reguleringer	15	13.729	25.100
Ændring i driftskapital	16	-2.507	-9.896
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		62.839	43.057
Renteindbetalinger og lignende		1.828	5.137
Renteudbetalinger og lignende		-3.340	-3.472
Pengestrømme fra ordinær drift		61.327	44.722
Betalt selskabsskat		-11.873	-9.662
Pengestrømme fra driftsaktivitet		49.454	35.060
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-478	-685
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.901	-16.544
Salg af materielle anlægsaktiver		1.243	1.337
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-12.136	-15.892
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.161	-5.267
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-705	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-957	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	2.628
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	6.253
Betalt udbytte		-30.000	-30.850
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-36.823	-27.236
Ændring i likvider		495	-8.068
Likvider 1. januar		83.578	99.156
Kursregulering omsætningsværdipapirer		12.518	-7.510
Likvider 31. december		96.591	83.578
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.759	2.472
Værdipapirer		94.832	81.106
Likvider 31. december		96.591	83.578

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og har derfor ikke indvirkning på regnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed).

Ledelsen følger udviklingen nøje, og vil løbende vurdere, om der er behov for at udnytte de statslige hjælpepakker for at afbøde virkningerne af Covid-19. Koncernen har fra april 2020 gjort brug af ordningen med lønkompensation samt aftalt lønfordeling for en del af koncernens medarbejdere. Det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

2 Nettoomsætning

Geografiske markeder

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning, indland	69.531	62.328
Nettoomsætning udland	218.364	208.423
Nettoomsætning, andre	102.760	103.378
	390.655	374.129

3 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Lønninger	75.034	76.065	0	0
Pensioner	9.366	9.437	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.284	1.495	0	0
	85.684	86.997	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.353	2.303	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	184	195	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	742	1.531	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.836	9.977	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-340	-369	0	0
	10.238	11.139	0	0
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	29	11
Andre finansielle indtægter	14.346	5.140	13.830	4.682
	14.346	5.140	13.859	4.693
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	13.610	7.713	3.039	-638
Årets udskudte skat	896	393	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7	114	0	0
	14.499	8.220	3.039	-638

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Forudbetaling
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	98	9.675	6.398	70
Tilgang i årets løb	0	306	0	172
Afgang i årets løb	0	-37	-3.119	0
Overførsler i årets løb	0	70	0	-70
Kostpris 31. december	98	10.014	3.279	172
Ned- og afskrivninger 1. januar	98	8.849	5.967	0
Årets afskrivninger	0	642	100	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-37	-3.119	0
Ned- og afskrivninger 31. december	98	9.454	2.948	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	560	331	172

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	120.244	124.406	1.078
Tilgang i årets løb	156	9.527	3.218
Afgang i årets løb	0	-4.674	0
Overførsler i årets løb	0	1.078	-1.078
Kostpris 31. december	120.400	130.337	3.218
Ned- og afskrivninger 1. januar	45.067	106.524	0
Årets afskrivninger	2.776	7.060	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.804	0
Ned- og afskrivninger 31. december	47.843	109.780	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	72.557	20.557	3.218

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar	38.626	38.626
Kostpris 31. december	38.626	38.626
Værdireguleringer 1. januar	7.560	15.292
Årets resultat	12.111	10.153
Udbytte til moderselskabet	-29.250	-18.350
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-104	465
Værdireguleringer 31. december	-9.683	7.560
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.943	46.186

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Johannes Pedersen A/S	Viborg	100%
J. P. Group, Viborg A/S	Viborg	100%
J. P. Group Deutschland GmbH	Tyskland	100%
OOO J. P. Group Rus	Rusland	99%
Ejendomsselskabet J. P. Group A/S	Viborg	100%
J. P. Group Holding A/S	Viborg	100%

10 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	6.685	8.009	0	0
Varer under fremstilling	11.300	11.495	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	134.026	126.162	0	0
Forudbetaling for varer	766	497	0	0
	152.777	146.163	0	0

Noter til årsregnskabet

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.572	4.179	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	896	393	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-111	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.357	4.572	0	0

13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	28.546	33.702	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.845	20.057	0	0
Langfristet del	48.391	53.759	0	0
Inden for 1 år	5.154	4.947	0	0
	53.545	58.706	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	40.000	40.000	0	0
Langfristet del	40.000	40.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	51.955	52.660	0	0
	91.955	92.660	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.701	0	0	0
Langfristet del	2.701	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	16.812	19.296	12	12
	19.513	19.296	12	12

14 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger, renteswaps og optioner. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Aktiver	0	1.125	0	0
Forpligtelser	2.874	2.861	0	0

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter og optioner på TDKK 387. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutarisici og optioner på fremtidige indkøb af handelsvarer i USD for i alt TUSD 3.400 (TDKK 22.862). Dagsværdireguleringen af valutaterminskontrakterne værdireguleres over egenkapitalen. Valutaterminskontrakterne, som er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelse, har en løbetid på 0-6 måneder.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på TDKK 2.487. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på variabelt forrentede banklån i Ejendomsselskabet J. P. Group A/S.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-14.346	-5.140
Finansielle omkostninger	3.338	10.982
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.238	11.139
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-101
Skat af årets resultat	14.499	8.220
	13.729	25.100

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-6.614	6.521
Ændring i tilgodehavender	4.988	-12.362
Ændring i leverandører m.v.	-343	-2.495
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-538	-1.560
	-2.507	-9.896

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	13.000	0	13.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	29.250	0	29.250
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-7.455	-8.197
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	28.731	19.959	0	0
Overført resultat	22.886	-34.356	30.342	-26.160
	51.617	27.853	22.887	7.893

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	72.557	75.177	0	0
---	--------	--------	---	---

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør TDKK 72.557 (2018: TDKK 75.177).

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev, nom. TDKK 15.000, med pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret to ejerpantebreve nom. hhv. TDKK 3.000 og TDKK 1.800 i ejendom.

Leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	3.099	956	0	0
--	-------	-----	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 193. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Martin Bech Jacobsen Pedersen, Viborg

Ultimativ ejer

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
20 Honorar til generalforsamlings- valgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	172	0	12	0
Skatterådgivning	23	0	0	0
Andre ydelser	113	0	0	0
	308	0	12	0
Deloitte				
Revisionshonorar	0	205	0	13
Skatterådgivning	0	27	0	0
Andre ydelser	0	100	0	0
	0	332	0	13
	308	332	12	13

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Martin B. Pedersen Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Martin B. Pedersen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer

Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives over maksimalt 10 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsbygninger	20-50 år
----------------------	----------

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$