

**Varo Specialmaskiner A/S**

**Sletten 8, 8543 Hornslet**

---

**Årsrapport for**

**2018/19**

---

**CVR-nr. 20 04 38 30**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. december 2019.



---

Niels Jensen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Koncernoversigt
- 7 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 8 Ledelsesberetning

#### **Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2018 - 30. september 2019**

- 11 Anvendt regnskabspraksis
- 21 Resultatopgørelse
- 22 Balance
- 26 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 26 Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
- 27 Pengestrømsopgørelse
- 28 Noter

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018/19 for Varo Specialmaskiner A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornslet, den 18. december 2019

### Direktion



Niels Jensen



Flemming Kristensen

### Bestyrelse



Peter Nielsen  
formand



Steen Lindebjerg Tønnes



Bent Just Petersen



Jørgen Søgaard Iversen



Svend Erik Sørensen Prang

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i Varo Specialmaskiner A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Varo Specialmaskiner A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 30. september 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

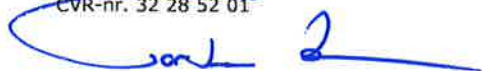
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Risskov, den 18. december 2019

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01



Torben Laursen  
statsautoriseret revisor  
mne30193

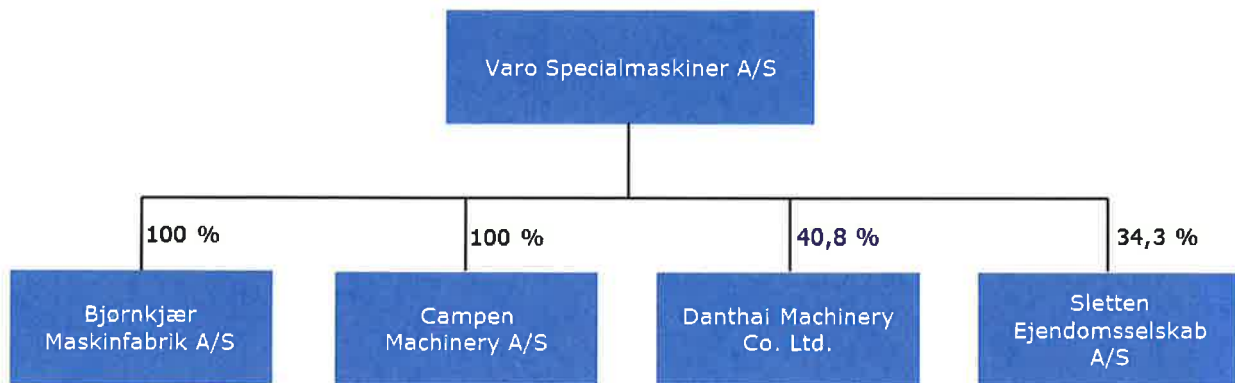
## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Varo Specialmaskiner A/S Sletten 8 8543 Hornslet
	CVR-nr.: 20 04 38 30 Hjemsted: Syddjurs Regnskabsår: 1. oktober - 30. september 22. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Peter Nielsen, formand Steen Lindebjerg Tønnes Bent Just Petersen Jørgen Søgaard Iversen Svend Erik Sørensen Prang
<b>Direktion</b>	Niels Jensen Flemming Kristensen
<b>Revision</b>	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Voldbjergvej 16, 2. sal 8240 Risskov
<b>Modervirksomhed</b>	Nileda Holding ApS
<b>Dattervirksomheder</b>	Campen Machinery A/S, Syddjurs Bjørnkjær Maskinfabrik A/S, Syddjurs
<b>Associerede virksomheder</b>	Danthai Machinery Co. Ltd., Thailand Sletten Ejendomsselskab A/S, Syddjurs

## Koncernoversigt

---





**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	60.101	52.592	51.390	41.126	48.327
Resultat af ordinær primær drift	7.999	3.852	5.961	1.194	7.469
Finansielle poster, netto	-295	-219	-299	-503	-1.748
Årets resultat	5.860	2.822	4.424	632	4.452
<b>Balance:</b>					
Balancesum	71.708	56.427	57.498	43.526	54.591
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.680	997	1.248	5.244	130
Egenkapital	27.722	21.862	19.040	14.616	13.983
Ansvarlig lånekapital	3.500	3.500	3.500	6.700	8.700
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	86	86	83	73	69
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad (inkl. ansv. kapital)	44,7	44,9	39,2	49,0	41,6
Egenkapitalforrentning	23,6	13,8	26,3	4,4	37,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens væsentligste aktiviteter er udvikling, fremstilling og servicering af specialmaskiner og automatiseringsløsninger til kvalitetskrævende kundesegmenter i ind- og udland.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for moderselskabet VARO Specialmaskiner blev et overskud før skat på 4.517.652 DKK mod et overskud på 1.314 tDKK i det foregående år. Resultatet efter skat blev et overskud på 5.859.998 DKK sammenholdt med et overskud i det foregående år på 2.822 tDKK.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende set i lyset af de meget store tids- og omkostningskrævende investeringer i den fortsatte udvikling af standardiserede unikke automatiseringsløsninger og afsætningskanaler på nye internationale markeder, som virksomheden har gennemført de senere år.

Samtidig er der blevet investeret massivt (8 årsværk) i et nyt ERP system, som skal understøtte, effektivisere og kvalitetssikre driften i fremtiden.

Egenkapitalen, incl. langfristet ansvarlig lånekapital, udgør herefter pr. 30.9.2019, 31.222 tDKK mod 25.362 tDKK ved årets begyndelse.

Selskabets målsætning om en stærk soliditet er således fortsat opfyldt, da soliditeten for koncernen udgør 43 %.

Årets resultat fremkommer efter en indtægtsførsel af 10.820 tDKK fra resultater i datterselskaber mod et overskud på 8.068 tDKK i det foregående år. Datterselskabsresultatet omfatter et overskud for både Campen Machinery A/S og Bjørnkjær Maskinfabrik A/S.

Aktiekapitalen i VARO Specialmaskiner A/S er ejet af nøglepersonerne i forskellige ledelses- og specialistfunktioner i koncernens selskaber.

## Ledelsesberetning

---

### **Et år med stor aktivitet**

Året har været præget af et højt aktivitetsniveau med store ressourcemæssige udfordringer bl.a. grundet i en projektportefølje med flere samtidige leverancer samt en fortsat betydelig intern ressourcekrævende udvikling af et nyt ERP system, som blev idriftsat i maj 2019.

Det interne timeforbrug til sidstnævnte er fuldt afskrevet over driften i regnskabsåret.

Det er forventningen, at investeringen i ERP systemet over de kommende år vil øge effektiviteten betydeligt, og herunder kunne ses med en positiv påvirkning af driftsresultatet ultimo 2020.

Trods årets meget store aktivitet på tværs af koncernen, så er der på linje med tidligere år gennemført nye strategiske interne udviklings- og forbedringsprojekter sammen med nogle af de mest innovative kunder med henblik på udvikling af nye maskiner og udstyr.

Der er mellem koncernens selskaber etableret et tæt samarbejde om fælles anvendelse af centrale stabsfunktioner for at sikre en høj kompetence og reduktion af omkostninger pr. omsætningskrone.

### **Udviklingen i datterselskaberne**

Datterselskaberne har i årets løb generelt oplevet en generel optimisme, en voksende investeringslyst hos eksisterende kunder samt en tilgang af nye kunder.

Datterselskabet Campen Machinery A/S med hovedaktivitet inden for udstyr til fremstilling af tæpper, kunstgræs, non-woven tekstiler og ikke mindst i Airlaid, har i regnskabsåret realiseret et overskud efter skat på 10.740.200 DKK. mod 8.032 tDKK i det foregående år.

Resultatet er særdeles tilfredsstillende, ikke mindst set i lyset af, at markedet har været kendetegnet ved en hård international priskonkurrence. En stigende global miljøbevidsthed omkring specielt erstatning af plastik (fibre) i produkterne giver en stor interesse og efterspørgsel på vores AirLaid kompetencer.

Bjørnkjær Maskinfabrik A/S har realiseret et overskud efter skat på 79.943 DKK mod et overskud på 37 tDKK i det foregående år.

Generelt opleves der en stadig større interesse for selskabets miljøtekniske inddamperløsninger, men analyse- og beslutningsprocesserne er ofte lange, så der kræves en del tålmodighed.

Forretningsenhedens viden om og erfaring med inddampere, beslægtet udstyr til behandling af problematiske væsker samt en betydelig generel procesviden vil blive et stærkt aktiv i takt med, at der globalt kommer stadig større fokus på miljø og herunder særligt erkendelsen af, at vand er en knap ressource.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Den forventede udvikling**

Der vil i det kommende regnskabsår fortsat blive investeret betydelige ressourcer i udviklingen af unikke tekniske samt i internationale salgstiltag, til gavn for kunder i både ind- og udland.

For det kommende regnskabsår forventes derfor en svagt stigende omsætning for koncernen med en tilfredsstillende indtjening.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som forrykker selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Varo Specialmaskiner A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### 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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Varo Specialmaskiner A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Varo Specialmaskiner A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %

## Anvendt regnskabspraksis

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Aktiver med en kostpris på under kr. 30.000 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Varo Specialmaskiner A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september**

Note	Moderselskab		Koncern		
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.	
	<b>29.778.678</b>	<b>27.866</b>	<b>60.101.185</b>	<b>52.592</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
1	Personaleomkostninger	-31.826.773	-31.831	-48.325.202	-46.165
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.501.629	-2.206	-3.776.629	-2.575
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-5.549.724</b>	<b>-6.171</b>	<b>7.999.354</b>	<b>3.852</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.820.143	8.068	0	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	164.230	147	164.230	147
	Andre finansielle indtægter	1.599	44	15.912	44
3	Øvrige finansielle omkostninger	-918.596	-774	-475.468	-410
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.517.652</b>	<b>1.314</b>	<b>7.704.028</b>	<b>3.633</b>
4	Skat af årets resultat	1.342.256	1.508	-1.844.120	-811
5	<b>Årets resultat</b>	<b>5.859.908</b>	<b>2.822</b>	<b>5.859.908</b>	<b>2.822</b>

**Balance 30. september**

Note	Moderselskab		Koncern		
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	8.354.721	2.562	8.914.548	3.007
7	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	3.368	0	3.368
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>8.354.721</u>	<u>5.930</u>	<u>8.914.548</u>	<u>6.375</u>
8	Grunde og bygninger	6.916.037	0	6.916.037	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.232.012	5.908	5.232.010	5.931
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>12.148.049</u>	<u>5.908</u>	<u>12.148.047</u>	<u>5.931</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.973.716	12.154	0	0
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.850.791	1.687	1.850.789	1.687
12	Deposita	449.418	442	449.418	442
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>17.273.925</u>	<u>14.283</u>	<u>2.300.207</u>	<u>2.129</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>37.776.695</u></b>	<b><u>26.121</u></b>	<b><u>23.362.802</u></b>	<b><u>14.435</u></b>



**Balance 30. september**

Note	Moderselskab		Koncern	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
	4.470.101	3.454	4.470.101	3.454
	0	265	0	265
	<u>4.470.101</u>	<u>3.719</u>	<u>4.470.101</u>	<u>3.719</u>
	10.195.370	5.862	12.761.444	25.108
13	8.418.418	31.379	19.788.560	7.800
	227.795	93	227.795	93
	4.494.796	3.444	4.494.796	3.444
	2.710.356	1.350	59.231	0
	740.953	654	5.487.345	715
14	607.055	66	607.055	66
	<u>27.394.743</u>	<u>42.848</u>	<u>43.426.226</u>	<u>37.226</u>
	211.025	595	448.988	1.047
	<b><u>32.075.869</u></b>	<b><u>47.162</u></b>	<b><u>48.345.315</u></b>	<b><u>41.992</u></b>
	<b><u>69.852.564</u></b>	<b><u>73.283</u></b>	<b><u>71.708.117</u></b>	<b><u>56.427</u></b>

**Balance 30. september**

		Morderselskab		Koncern	
		2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<u>Note</u>					
<b>Egenkapital</b>					
15	Virksomhedskapital	2.275.000	2.275	2.275.000	2.275
	Reserve for udviklingsomkostninger	6.516.661	3.456	6.516.661	3.456
	Overført resultat	17.930.374	16.131	17.930.374	16.131
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0	1.000.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>27.722.035</b>	<b>21.862</b>	<b>27.722.035</b>	<b>21.862</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
16	Hensættelser til udskudt skat	2.258.000	890	5.710.052	3.807
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.258.000</b>	<b>890</b>	<b>5.710.052</b>	<b>3.807</b>

**Balance 30. september**

Note	Moderselskab		Koncern		
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
17	Ansvarlig lånekapital	3.500.000	3.500	3.500.000	3.500
18	Gæld til realkreditinstitutter	3.287.650	0	3.287.650	0
	Deposita	160.641	40	160.641	40
19	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>6.948.291</u>	<u>3.540</u>	<u>6.948.291</u>	<u>3.540</u>
19	Kortfristet del af langfristet gæld	386.000	0	386.000	0
	Gæld til pengeinstitutter	1.608.557	1.511	1.634.347	1.529
20	Modtagne forudbetalinger fra kunder	380.567	0	1.409.598	0
13	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	3.306.801	503	5.549.202	11.568
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.522.526	5.976	13.557.832	5.989
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.950.462	33.993	0	0
	Selskabsskat	0	0	0	10
	Anden gæld	5.769.325	5.008	8.790.760	8.122
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>32.924.238</u>	<u>46.991</u>	<u>31.327.739</u>	<u>27.218</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>39.872.529</u></b>	<b><u>50.531</u></b>	<b><u>38.276.030</u></b>	<b><u>30.758</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>69.852.564</u></b>	<b><u>73.283</u></b>	<b><u>71.708.117</u></b>	<b><u>56.427</u></b>
<b>21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					
<b>22 Eventualposter</b>					
<b>23 Nærtstående parter</b>					

**Egenkapitaloppgørelse for koncernen**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital 1. oktober 2018	2.275.000	3.455.913	16.131.214	0	21.862.127
Årets overførte overskud eller underskud	0	3.060.748	1.799.160	1.000.000	5.859.908
	<b>2.275.000</b>	<b>6.516.661</b>	<b>17.930.374</b>	<b>1.000.000</b>	<b>27.722.035</b>

**Egenkapitaloppgørelse for moderselskabet**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført re- sultat kr.</b>	<b>Foreslået ud- bytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital 1. oktober 2018	2.275.000	3.455.913	16.131.214	0	21.862.127
Årets overførte overskud eller underskud	0	3.060.748	1.799.160	1.000.000	5.859.908
	<b>2.275.000</b>	<b>6.516.661</b>	<b>17.930.374</b>	<b>1.000.000</b>	<b>27.722.035</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**

Note	Koncern	
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
Årets resultat	5.906.576	2.822
24 Reguleringer	5.742.190	3.548
25 Ændring i driftskapital	-3.264.833	4.034
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	8.383.933	10.404
Renteindbetalinger og lignende	15.912	44
Renteudbetalinger og lignende	-475.468	-410
Pengestrøm fra ordinær drift	7.924.377	10.038
Betalt selskabsskat	-9.655	-435
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>7.914.722</b>	<b>9.603</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.876.089	-3.351
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.679.843	-997
Salg af materielle anlægsaktiver	150.000	55
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.021	-7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-12.412.953</b>	<b>-4.300</b>
Afdrag på langfristet gæld	3.794.160	18
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>3.794.160</b>	<b>18</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-704.071</b>	<b>5.321</b>
Likvider 1. oktober 2018	-481.288	-5.803
<b>Likvider 30. september 2019</b>	<b>-1.185.359</b>	<b>-482</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	448.988	1.047
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-1.634.347	-1.529
<b>Likvider 30. september 2019</b>	<b>-1.185.359</b>	<b>-482</b>

## Noter

	Morderselskab		Koncern	
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	28.633.432	28.651	42.670.125	40.649
Pensioner	2.585.567	2.589	3.103.506	3.099
Andre omkostninger til social sikring	227.042	223	281.440	275
Personaleomkostninger i øvrigt	380.732	368	2.270.131	2.142
	<b>31.826.773</b>	<b>31.831</b>	<b>48.325.202</b>	<b>46.165</b>
Direktion	1.901.557	1.861	1.901.557	1.861
Bestyrelse	240.000	200	240.000	200
	<b>2.141.557</b>	<b>2.061</b>	<b>2.141.557</b>	<b>2.061</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	73	73	86	86
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på udviklingsprojekter	2.061.880	1.125	2.336.880	1.425
Afskrivning på bygninger	140.893	0	140.893	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.298.856	1.081	1.298.856	1.150
	<b>3.501.629</b>	<b>2.206</b>	<b>3.776.629</b>	<b>2.575</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	544.812	400	0	0
Andre finansielle omkostninger	373.784	374	475.468	410
	<b>918.596</b>	<b>774</b>	<b>475.468</b>	<b>410</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	-2.710.356	-1.350	-59.231	28
Årets regulering af udskudt skat	1.368.100	-181	1.903.351	760
Regulering af tidligere års skat	0	23	0	23
	<b>-1.342.256</b>	<b>-1.508</b>	<b>1.844.120</b>	<b>811</b>

## Noter

### 5. Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0
Overføres til overført resultat	1.799.160	208
Overføres til øvrige lovpligtige reserver	3.060.748	2.614
<b>Disponeret i alt</b>	<b>5.859.908</b>	<b>2.822</b>

	Moderselskab		Koncern	
	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.
<b>6. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter</b>				
Kostpris 1. oktober 2018	6.952.924	6.645	8.597.905	8.291
Tilgang i årets løb	2.677.050	307	3.067.623	307
Overførsler	5.176.627	0	5.176.627	0
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>14.806.601</b>	<b>6.952</b>	<b>16.842.155</b>	<b>8.598</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018	-4.390.000	-3.265	-5.590.727	-4.166
Årets afskrivninger	-2.061.880	-1.125	-1.567.822	-1.425
Overførsler	0	0	-769.058	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2019</b>	<b>-6.451.880</b>	<b>-4.390</b>	<b>-7.927.607</b>	<b>-5.591</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>8.354.721</b>	<b>2.562</b>	<b>8.914.548</b>	<b>3.007</b>

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger.

## Noter

	Moderselskab		Koncern	
	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.
<b>7. Udviklingsprojekter under ud- førelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. oktober 2018	3.368.161	325	3.368.161	325
Tilgang i årets løb	1.808.466	3.043	1.808.466	3.043
Overførsler	-5.176.627	0	-5.176.627	0
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>0</b>	<b>3.368</b>	<b>0</b>	<b>3.368</b>
Årets afskrivninger	0	0	-769.058	0
Overførsler	0	0	769.058	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>0</b>	<b>3.368</b>	<b>0</b>	<b>3.368</b>
<p>Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlig- hed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virk- somheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende pro- jektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger.</p>				
<b>8. Grunde og bygninger</b>				
Tilgang i årets løb	7.056.930	0	7.056.930	0
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>7.056.930</b>	<b>0</b>	<b>7.056.930</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-140.893	0	-140.893	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2019</b>	<b>-140.893</b>	<b>0</b>	<b>-140.893</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>6.916.037</b>	<b>0</b>	<b>6.916.037</b>	<b>0</b>



## Noter

### 9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris 1. oktober 2018	16.070.140	15.353	16.413.159	15.696
Tilgang i årets løb	622.914	997	622.913	997
Afgang i årets løb	0	-280	-205.020	-279
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>16.693.054</b>	<b>16.070</b>	<b>16.831.052</b>	<b>16.414</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018	-10.162.186	-9.361	-10.482.426	-9.613
Årets afskrivninger	-1.298.856	-1.081	-1.298.856	-1.150
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	280	182.240	280
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2019</b>	<b>-11.461.042</b>	<b>-10.162</b>	<b>-11.599.042</b>	<b>-10.483</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>5.232.012</b>	<b>5.908</b>	<b>5.232.010</b>	<b>5.931</b>

**Noter**

	Morderselskab		Koncern	
	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober 2018	4.362.854	4.363	0	0
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>4.362.854</b>	<b>4.363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. oktober 2018	7.790.719	3.583	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	10.820.143	8.108	0	0
Udbytte	-8.000.000	-3.900	0	0
<b>Opskrivninger 30. september 2019</b>	<b>10.610.862</b>	<b>7.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>14.973.716</b>	<b>12.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Campen Machinery A/S			Syddjurs	100 %
Bjørnkjær Maskinfabrik A/S			Syddjurs	100 %

## Noter

	Morderselskab		Koncern	
	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober 2018	1.269.100	1.269	3.530.410	3.531
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>1.269.100</b>	<b>1.269</b>	<b>3.530.410</b>	<b>3.531</b>
Opskrivninger 1. oktober 2018	417.461	271	-1.843.851	-1.991
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	164.230	147	164.230	147
<b>Opskrivninger 30. september 2019</b>	<b>581.691</b>	<b>418</b>	<b>-1.679.621</b>	<b>-1.844</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>1.850.791</b>	<b>1.687</b>	<b>1.850.789</b>	<b>1.687</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Danthai Machinery Co. Ltd.			Thailand	40,8 %
Sletten Ejendomsselskab A/S			Syddjurs	34,3 %
<b>12. Deposita</b>				
Kostpris 1. oktober 2018	442.397	435	449.418	435
Tilgang i årets løb	7.021	7	0	7
<b>Kostpris 30. september 2019</b>	<b>449.418</b>	<b>442</b>	<b>449.418</b>	<b>442</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>449.418</b>	<b>442</b>	<b>449.418</b>	<b>442</b>

**Noter**

	Morderselskab		Koncern	
	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	30.321.617	78.190	92.549.658	99.367
Modtagne acotobetalinge	-25.210.000	-47.314	-78.310.300	-103.135
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>5.111.617</b>	<b>30.876</b>	<b>14.239.358</b>	<b>-3.768</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	8.418.418	31.379	19.788.560	7.800
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	-3.306.801	-503	-5.549.202	-11.568
	<b>5.111.617</b>	<b>30.876</b>	<b>14.239.358</b>	<b>-3.768</b>
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter	607.055	66	607.055	66
	<b>607.055</b>	<b>66</b>	<b>607.055</b>	<b>66</b>

## Noter

### 15. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen består af 2.275 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Aktiekapitalen består af 2.275.000 aktier á 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

	Moderselskab		Koncern	
	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.	30/9 2019 kr.	30/9 2018 t.kr.
<b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2018	889.900	1.071	3.806.700	3.028
Udskudt skat af årets resultat	1.368.100	-181	1.903.352	779
	<b>2.258.000</b>	<b>890</b>	<b>5.710.052</b>	<b>3.807</b>

### 17. Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital	3.500.000	3.500	3.500.000	3.500
	<b>3.500.000</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500</b>

Ansvarlig lånekapital, 1.800 tkr., er fra långivers side uopsigeligt indtil 31.01.2021.

Ansvarlig lånekapital, 1.700 tkr., er fra långivers side uopsigeligt indtil 31.01.2021.

Lånene er ansvarlig lånekapital, bl.a. med den virkning, at lånene står tilbage for øvrige kreditorens krav.

### 18. Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i alt	3.673.650	0	3.673.650	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-386.000	0	-386.000	0
	<b>3.287.650</b>	<b>0</b>	<b>3.287.650</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	1.708.000	0	1.708.000	0

**Noter****19. Gældsforpligtelser**

	<b>Gæld i alt 30/9 2019 kr.</b>	<b>Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.</b>	<b>Langfristet gæld 30/9 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>Koncern</b>				
Ansvarlig lånekapital	3.500.000	0	3.500.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	3.673.650	386.000	3.287.650	0
Deposita	160.641	0	160.641	0
	<b>7.334.291</b>	<b>386.000</b>	<b>6.948.291</b>	<b>0</b>
<b>Moderselskab</b>				
Ansvarlig lånekapital	3.500.000	0	3.500.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	3.673.650	386.000	3.287.650	1.708.000
Deposita	160.641	0	160.641	0
	<b>7.334.291</b>	<b>386.000</b>	<b>6.948.291</b>	<b>1.708.000</b>

**20. Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder	380.567	0	1.409.598	0
	<b>380.567</b>	<b>0</b>	<b>1.409.598</b>	<b>0</b>

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for selskabets bankgæld, 1.609 t.kr., er der givet pant i aktier i datterselskaber.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 3.600 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i løsøre, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør 5.232 t.kr.

## Noter

---

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 1.609 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt tkr. 6.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	4.470 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	10.195 t.kr.
Goodwill mv.	0 t.kr.

Til sikkerhed for en af Eksport Kredit Fonden kautioneret kreditramme, 15.000 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 5.000. Træk på kreditramme udgør 0 kr.

Der er i datterselskab stillet garantier på 7.456 t.kr. for forudbetalinger mv. overfor kunder.

Til sikkerhed for gæld til realkredit, 3.674 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør 6.916 t.kr.

### 22. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på biler med ydelse for kommende år 77 t.kr. Restløbetid er på 2-8 måneder. Der er indgået operationel leasingkontrakt på kopimaskiner med en årlig leasingydelse på 54 t.kr. Leasingkontrakt udløber august 2022. Der er indgået operationel leasingkontrakt på trucks med en årlig leasingydelse på 35 t.kr. Leasingkontrakterne udløber maj 2021. Den samlede restleasingydelse udgør 300 t.kr.

På koncernbasis er der indgået operationelle leasingkontrakter på biler med ydelse for det kommende år 81 t.kr. Restløbetid er på 1-11 måneder. Der er indgået operationel leasingkontrakt på kopimaskiner med en årlig leasingydelse på 54 t.kr. Leasingkontrakt udløber august 2022. Der er indgået operationel leasingkontrakt på trucks med en årlig leasingydelse på 35 t.kr. Leasingkontrakterne udløber maj 2021. Den samlede restleasingydelse udgør 304 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Kautionsforpligtelse for koncernens mellemværende med pengeinstitut. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 30. september 2019 i alt 1.634 t.kr.

Moderselskab har stillet kautionsforpligtelse for Sletten Ejendomsselskab A/S er kaution begrænset til 500 tkr.

## Noter

---

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser:

Moderselskabet og koncernen har indgået lejekontrakt med tidligste opsigelse pr. 1. juni 2030, hvilket på balancedagen giver en forpligtelse på 11.958 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Nileda Holding ApS, CVR-nr. 27677487 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 23. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Niels Jensen

Hovedaktionær

Otte Ruds Gade 12

8200 Aarhus N

#### Øvrige nærtstående parter

Hornslet Ejendomsselskab A/S

Associeret virksomhed

Sletten Ejendomsselskab A/S

Associeret virksomhed

Samhandel foregår på markedsmæssige vilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Nileda ApS, Sletten 8, 8543 Hornslet.



## Noter

---

### 24. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-2
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.635.736	2.575
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-127.220	-55
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-164.230	-147
Andre finansielle indtægter	-15.912	-44
Finansielle forpligtelser	475.468	410
Skat af årets resultat	1.938.345	811
	<b>5.742.190</b>	<b>3.548</b>

### 25. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-750.761	-20
Ændring i tilgodehavender	-6.141.972	3.990
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.627.900	64
	<b>-3.264.833</b>	<b>4.034</b>