

**Menved Holding ApS**

**Samsøvej 25  
8382 Hinnerup**

**CVR-nummer: 20616679**

**ÅRSRAPPORT**

**1. januar - 31. december 2019**

**(22. regnskabsår)**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17/6 2020

  
Bjarne Bogner  
Dirigent

CVR-nr. 34480370

Niels Brocks Gade 12, 2.  
8900 Randers C

Telefon 86461244  
Telefax 86462880

[www.revi-midt.dk](http://www.revi-midt.dk)  
[info@revi-midt.dk](mailto:info@revi-midt.dk)

INDHOLDSFORTEGNELSE

|  |    |
|--|----|
| <b>Påtegninger</b>                               |    |
| Ledelsespåtegning                                | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 4  |
| <b>Ledelsesberetning mv.</b>                     |    |
| Selskabsoplysninger                              | 6  |
| Hoved- og nøgletal                               | 7  |
| Ledelsesberetning                                | 8  |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b> |    |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 9  |
| Resultatopgørelse                                | 16 |
| Balance  | 17 |
| Egenkapitalopgørelse                             | 19 |
| Pengestrømsopgørelse                             | 21 |
| Noter  | 22 |

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2019 for Menved Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at 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 pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2019.

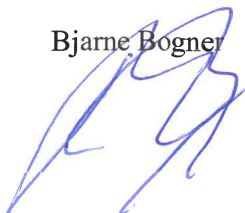
Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 17/6 2020

**Direktion**

Bjarne Bogner



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Menved Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Menved Holding ApS for perioden 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 og 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.

Randers C, den 17 / 6 2020

### REVIMIDT

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 34480370



Michael Kirkebæk Andreasen  
Partner, Godkendt revisor FSR  
mne26645

SELSKABSOPLYSNINGER

**Selskabet**

Menved Holding ApS  
Samsøvej 25  
8382 Hinnerup

CVR-nr.: 20 61 66 79  
Stiftet: 1. januar 1998  
Kommune: Favrskov  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion**

Bjarne Bogner

**Pengeinstitut**

Handelsbanken Aarhus Syd  
Axel Kiers Vej 11  
8270 Højbjerg

Jyske Bank  
Østergade 4  
8000 Aarhus C

Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

**Revisor**

REVIMIDT  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Niels Brocks Gade 12, 2.  
8900 Randers C

HOVED- OG NØGLETAL

|  | 2019     | 2018     | 2017     | 2016     | 2015     |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | kr. 1000 | kr. 1000 | kr. 1000 | kr. 1000 | kr. 1000 |
|  | Koncern  | Koncern  | Koncern  | Koncern  | Koncern  |
| <b>HOVEDTAL</b>                              |          |          |          |          |          |
| Resultat af primær drift                     | 16.821   | 14.842   | 12.471   | 2.064    | 9.195    |
| Resultat af finansielle poster               | -621     | 1.091    | -714     | -78      | -2.133   |
| Årets resultat                               | 11.874   | 11.515   | 9.004    | 1.875    | 4.382    |
| Balancesum                                   | 471.316  | 665.717  | 191.710  | 192.329  | 184.809  |
| Egenkapital                                  | 128.560  | 124.151  | 116.257  | 104.960  | 103.130  |
| <b>PENGESTRØMME</b>                          |          |          |          |          |          |
| - fra driftsaktivitet                        | -176.416 | 480.365  | 6.787    | -1.507   | 13.917   |
| - fra investeringsaktivitet                  | -9.308   | -3.532   | -2.707   | -4.922   | -11.452  |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -6.154   | -1.734   | -3.569   | -1.952   | -7.951   |
| - fra finansieringsaktivitet                 | -7.840   | -4.633   | 550      | -2.386   | -8.145   |
| <br>   |          |          |          |          |          |
| Antal personer beskæftiget                   | 94       | 93       | 81       | 81       | 75       |
| <b>NØGLETAL i %</b>                          |          |          |          |          |          |
| Afkastningsgrad                              | 3,6      | 2,2      | 6,5      | 1,1      | 5,0      |
| Soliditetsgrad                               | 27,3     | 18,6     | 60,6     | 55,0     | 55,8     |
| Forrentning af egenkapital                   | 9,4      | 9,6      | 8,1      | 1,8      | 4,3      |

**Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100)/Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

## LEDELSESBERETNING

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernen har i regnskabsåret beskæftiget sig med udvikling, produktion og salg af mikrokraftvarmeteknologi, hermed beslægtet virksomhed, samt med udlejning af ejendomme.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultat for 2019 udviser et overskud på DKK 11.873.478, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 128.560.836.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Der forventes et tilfredsstillende resultat for det kommende år.

### **Selskabets videnressourcer**

Koncernens videnressourcer blev væsentlig udvidet, og der er ansøgt om flere patenter.

### **Særlige forretningsmæssige og finansielle risici**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning heraf**

Koncernens politik for helsemiljø og sikkerhed er blevet nøje fulgt, herunder vurderes det, at alle lovmæssige krav er overholdt, således at indvirkninger på det eksterne miljø er begrænset på forsvarlig vis.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets udviklingsaktiviteter blev væsentligt udvidet for at øge konkurrenceevnen på længere sigt.

### **Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldte forventninger**

Koncernens resultat for 2019 betegnes som tilfredsstillende i forhold til det forventede.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **GENERELT**

Årsregnskabet for Menved Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C selskaber.

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

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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.

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

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

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Menved Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse 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, kapitalbesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Ved køb af tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatdisponeringen og egenkapitalen.

### **Leasing**

Ydelser til operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Restforpligtelsen oplyses under eventualforpligtelser.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen ved udlejning af fast ejendom indregnes for den husleje som vedrører regnskabsperioden.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

Ejendommenes driftsomkostninger omfatter ejendomsskatter, forsikring og vedligeholdelse.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til salg og distribution, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede og associerede virksomheders resultater efter skat.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat af årets resultat**

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

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

Selskabet fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske tilknyttede virksomheders skattepligtige indkomst betales af selskabet.

Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

## **BALANCEN**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Udviklingsprojekter**

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger, samt de samlede udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Udviklingsomkostninger opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

### Patenter og licenser

Patenter og licenser måles ved første indregning til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ejendomme medtages til opskrevet værdi. Den opskrevne værdi vurderes at udgøre markedsværdien for ejendommene.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Der afskrives ikke på grunde.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

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

|   | <u>Brugstid</u> | <u>Restværdi</u> |
|---|-----------------|------------------|
| Bygninger                               | 40 år           | 0 %              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år         | 0 %              |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år           | 0 %              |

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/andre driftsomkostninger.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer, som består af værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, indregnes til Fondsbørsens salgsværdi på balancedagen. Et beløb svarende til opskrivning indregnes i posten "reserve for opskrivning" under egenkapitalen.

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Hensatte forpligtelser**

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Selskabet hæfter som administrationsselskab for tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Prioritetsgæld 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **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 minus 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 langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og virksomhedens driftskreditter, der er indregnet i posten "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

RESULTATOPGØRELSE  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019

|   | 2019<br>Koncern   | 2018<br>Koncern   | 2019<br>Moder    | 2018<br>Moder    |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE</b>  | <b>73.676.488</b> | <b>71.643.938</b> | <b>2.448.978</b> | <b>2.876.869</b> |
| 1 Personalemkostninger  | -52.213.281       | -50.758.715       | -16.517          | 0                |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver                       | -4.642.020        | -6.042.808        | -792.302         | -791.853         |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b>   | <b>16.821.187</b> | <b>14.842.415</b> | <b>1.640.159</b> | <b>2.085.016</b> |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                    | -103.356          | 0                 | 7.252.745        | 6.993.631        |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 215.964           | 235               | 0                | 235              |
| Andre finansielle indtægter   | 672.901           | 1.869.926         | 4.686            | 21.468           |
| Andre finansielle omkostninger  | -1.407.604        | -780.413          | -473.841         | -347.184         |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>  | <b>16.199.092</b> | <b>15.932.163</b> | <b>8.423.749</b> | <b>8.753.166</b> |
| Skat af årets resultat  | -4.325.614        | -4.417.161        | -341.154         | -563.018         |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>   | <b>11.873.478</b> | <b>11.515.002</b> | <b>8.082.595</b> | <b>8.190.148</b> |



## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019

## AKTIVER

|  | 2019               | 2018               | 2019               | 2018               |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | Koncern            | Koncern            | Moder              | Moder              |
| 2 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter | 899.599            | 2.699.722          | 0                  | 0                  |
| 2 Immaterielle anlægsaktiver i øvrigt  | 964.616            | 39.278             | 0                  | 0                  |
| 2 Udviklingsprojekter under udførelse  | 5.790.505          | 4.248.992          | 0                  | 0                  |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>  | <b>7.654.720</b>   | <b>6.987.992</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| 3 Grunde og bygninger  | 60.389.998         | 54.621.064         | 60.389.998         | 54.621.064         |
| 3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 2.161.561          | 2.957.182          | 0                  | 0                  |
| 3 Indretning af lejede lokaler   | 1.427.160          | 1.853.567          | 0                  | 0                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>  | <b>63.978.719</b>  | <b>59.431.813</b>  | <b>60.389.998</b>  | <b>54.621.064</b>  |
| 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 413.423            | 0                  | 60.595.544         | 58.238.886         |
| 5 Andre værdipapirer og kapitalandele  | 1.171.561          | 909.233            | 4.862              | 4.704              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>   | <b>1.584.984</b>   | <b>909.233</b>     | <b>60.600.406</b>  | <b>58.243.590</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b>   | <b>73.218.423</b>  | <b>67.329.038</b>  | <b>120.990.404</b> | <b>112.864.654</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer  | 41.325.951         | 39.563.543         | 0                  | 0                  |
| Varer under fremstilling   | 802.943            | 1.351.393          | 0                  | 0                  |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer   | 17.718.457         | 12.811.966         | 0                  | 0                  |
| <b>Varebeholdninger</b>  | <b>59.847.351</b>  | <b>53.726.902</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 16.192.431         | 25.749.825         | 5.900              | 23.785             |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder   | 0                  | 0                  | 272.796            | 463.178            |
| Selskabsskat   | 0                  | 0                  | 109.058            | 0                  |
| Andre tilgodehavender  | 5.223.092          | 6.565.925          | 784.917            | 1.713.588          |
| Udskudt skatteaktiv  | 72.478             | 1.698.281          | 0                  | 0                  |
| 6 Periodeafgrænsningsposter  | 245.783            | 564.798            | 122.626            | 16.158             |
| <b>Tilgodehavender</b>   | <b>21.733.784</b>  | <b>34.578.829</b>  | <b>1.295.297</b>   | <b>2.216.709</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>  | <b>316.519.233</b> | <b>510.083.316</b> | <b>2.649.546</b>   | <b>8.146.710</b>   |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>   | <b>398.100.368</b> | <b>598.389.047</b> | <b>3.944.843</b>   | <b>10.363.419</b>  |
| <b>AKTIVER</b>   | <b>471.318.791</b> | <b>665.718.085</b> | <b>124.935.247</b> | <b>123.228.073</b> |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019  
PASSIVER

|   | 2019               | 2018               | 2019               | 2018               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | Koncern            | Koncern            | Moder              | Moder              |
| Virksomhedskapital  | 125.000            | 125.000            | 125.000            | 125.000            |
| Reserve for opskrivninger                                     | 19.738.505         | 18.740.172         | 19.738.506         | 18.740.173         |
| Reserve for nettoopskrivning<br>efter den indre værdis metode | 7.959.749          | 2.245.220          | 39.019.656         | 37.758.240         |
| Reserve for udviklingsomkostninger                            | 3.363.919          | 2.519.131          | 0                  | 0                  |
| Overført resultat   | 59.704.584         | 61.631.992         | 32.008.595         | 28.638.101         |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                         | 3.500.000          | 5.000.000          | 3.500.000          | 5.000.000          |
| Minoritetsinteresser  | 34.169.079         | 33.889.495         | 0                  | 0                  |
| <b>EGENKAPITAL</b>  | <b>128.560.836</b> | <b>124.151.010</b> | <b>94.391.757</b>  | <b>90.261.514</b>  |
| Hensættelse til udskudt skat                                  | 0                  | 0                  | 4.480.875          | 4.313.147          |
| 7 Andre hensatte forpligtelser                                | 10.000.000         | 10.000.000         | 0                  | 0                  |
| <b>HENSATTE<br/>FORPLIGTELSER</b>                             | <b>10.000.000</b>  | <b>10.000.000</b>  | <b>4.480.875</b>   | <b>4.313.147</b>   |
| Prioritetsgæld  | 23.732.211         | 25.538.471         | 23.732.211         | 25.538.471         |
| Anden gæld  | 1.625.286          | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b>                      | <b>25.357.497</b>  | <b>25.538.471</b>  | <b>23.732.211</b>  | <b>25.538.471</b>  |
| Kortfristet andel af langfristede<br>gældsforpligtelser       | 1.784.063          | 1.587.751          | 1.784.063          | 1.587.751          |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                           | 283.794.690        | 476.997.035        | 363.198            | 372.898            |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser                   | 10.857.398         | 12.528.019         | 174.750            | 167.534            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                             | 0                  | 0                  | 2.120              | 1.885              |
| Selskabsskat  | 1.320.781          | 3.411.279          | 0                  | 794.831            |
| Anden gæld  | 9.633.177          | 11.495.911         | 1.129              | 186.141            |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og<br>ledelse                   | 10.349             | 8.609              | 5.144              | 3.901              |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                        | <b>307.400.458</b> | <b>506.028.604</b> | <b>2.330.404</b>   | <b>3.114.941</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>                                     | <b>332.757.955</b> | <b>531.567.075</b> | <b>26.062.615</b>  | <b>28.653.412</b>  |
| <b>PASSIVER</b>   | <b>471.318.791</b> | <b>665.718.085</b> | <b>124.935.247</b> | <b>123.228.073</b> |
| 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.            |                    |                    |                    |                    |
| 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      |                    |                    |                    |                    |

## EGENKAPITALOPGØRELSE

|  | 2019<br>Koncern   | 2018<br>Koncern   | 2019<br>Moder     | 2018<br>Moder     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital primo   | 125.000           | 125.000           | 125.000           | 125.000           |
| <b>Virksomhedskapital ultimo</b>   | <b>125.000</b>    | <b>125.000</b>    | <b>125.000</b>    | <b>125.000</b>    |
| Reserve for opskrivninger primo  | 18.740.172        | 19.329.010        | 18.740.173        | 19.329.011        |
| Årets opskrivning  | 1.001.077         | 0                 | 1.001.077         | 0                 |
| Opløsning af tidligere års opskrivninger                                 | -2.744            | -588.838          | -2.744            | -588.838          |
| <b>Reserve for opskrivninger ultimo</b>                                  | <b>19.738.505</b> | <b>18.740.172</b> | <b>19.738.506</b> | <b>18.740.173</b> |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode primo         | 2.245.220         | 0                 | 37.758.240        | 35.362.925        |
| Vedttaget udbytte i datterselskab  | 0                 | 0                 | -6.144.000        | -4.644.000        |
| Årets bevægelse, resultatdisponering                                     | 5.714.529         | 2.245.220         | 7.356.101         | 6.993.631         |
| Årets bevægelse, kapitalregulering                                       | 0                 | 0                 | 49.315            | 45.684            |
| <b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ultimo</b> | <b>7.959.749</b>  | <b>2.245.220</b>  | <b>39.019.656</b> | <b>37.758.240</b> |
| Reserve for udviklingsomkostninger primo                                 | 2.519.131         | 1.721.216         | 0                 | 0                 |
| Årets tilgang  | 844.788           | 797.915           | 0                 | 0                 |
| <b>Reserve for udviklingsomkostninger ultimo</b>                         | <b>3.363.919</b>  | <b>2.519.131</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Overført resultat, primo   | 61.631.992        | 61.439.294        | 28.638.101        | 27.797.584        |
| Årets resultat   | -1.898.145        | 220.793           | -2.773.506        | -3.803.483        |
| Årets resultat, udbytte  | 3.500.000         | 5.000.000         | 3.500.000         | 5.000.000         |
| Foreslået udbytte  | -3.500.000        | -5.000.000        | -3.500.000        | -5.000.000        |
| Vedttaget udbytte i datterselskab  | 0                 | 0                 | 6.144.000         | 4.644.000         |
| Kapitalreguleringer  | -29.263           | -28.095           | 0                 | 0                 |
| <b>Overført resultat ultimo</b>  | <b>59.704.584</b> | <b>61.631.992</b> | <b>32.008.595</b> | <b>28.638.101</b> |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret primo                              | 5.000.000         | 250.000           | 5.000.000         | 250.000           |
| Foreslået udbytte  | 3.500.000         | 5.000.000         | 3.500.000         | 5.000.000         |
| Udloddet udbytte   | -5.000.000        | -250.000          | -5.000.000        | -250.000          |
| <b>Forslag til udbytte for regnskabsåret ultimo</b>                      | <b>3.500.000</b>  | <b>5.000.000</b>  | <b>3.500.000</b>  | <b>5.000.000</b>  |

EGENKAPITALOPGØRELSE

|  | 2019               | 2018               | 2019              | 2018              |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  | Koncern            | Koncern            | Moder             | Moder             |
| Minoritetsinteresser primo                                       | 33.889.496         | 33.392.546         | 0                 | 0                 |
| Afgang af minoritetsinteresser                                   | -684.563           | 0                  | 0                 | 0                 |
| Minoritetsinteressers andel<br>af årets resultat                 | 3.820.146          | 3.352.949          | 0                 | 0                 |
| Udloddet udbytte til minoritets-<br>interesser i datterselskaber | -2.856.000         | -2.856.000         | 0                 | 0                 |
| <b>Minoritetsinteresser ultimo</b>                               | <b>34.169.079</b>  | <b>33.889.495</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>EGENKAPITAL</b>   | <b>128.560.836</b> | <b>124.151.010</b> | <b>94.391.757</b> | <b>90.261.514</b> |
| <b>11 Forslag til resultatdisponering</b>                        |                    |                    | <b>8.082.595</b>  | <b>8.190.148</b>  |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

|   | 2019                | 2018               | 2019              | 2018             |
|---|---------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|   | Koncern             | Koncern            | Moder             | Moder            |
| Årets resultat  | 11.873.478          | 11.515.002         | 8.082.595         | 8.190.148        |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 4.642.020           | 6.042.808          | 792.302           | 791.853          |
| Andre reguleringer  | 7.263.650           | 2.655.682          | -6.442.436        | -6.105.132       |
| Ændring i hensættelser  | 0                   | -718.160           | 0                 | 0                |
| Ændring af driftskapital  | -196.070.986        | 459.780.554        | 844.452           | -305.597         |
| <b>Pengestrømme fra drift før renter</b>                          | <b>-172.291.838</b> | <b>479.275.886</b> | <b>3.276.913</b>  | <b>2.571.272</b> |
| Renteindbetalinger og lignende                                    | 673.039             | 1.870.161          | 4.686             | 21.703           |
| Renteudbetalinger   | -1.407.604          | -780.413           | -473.841          | -347.184         |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                              | <b>-173.026.403</b> | <b>480.365.634</b> | <b>2.807.758</b>  | <b>2.245.791</b> |
| Betalt selskabsskat   | -3.389.045          | -880               | -1.136.155        | 18.909           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                           | <b>-176.415.448</b> | <b>480.364.754</b> | <b>1.671.603</b>  | <b>2.264.700</b> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                                 | -2.641.661          | -1.797.103         | 0                 | 0                |
| Køb af materielle anlægsaktiver                                   | -6.154.237          | -1.734.150         | -5.501.478        | -475.000         |
| Salg af finansielle anlægsaktiver                                 | 4.704               | 0                  | 0                 | 0                |
| Køb af virksomheder   | -516.779            | 0                  | -1.201.342        | 0                |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                     | <b>-9.307.973</b>   | <b>-3.531.253</b>  | <b>-6.702.820</b> | <b>-475.000</b>  |
| Afdrag langfristet gæld   | 15.338              | -1.528.485         | -1.609.947        | -1.528.485       |
| Udbetalt udbytte  | -5.000.000          | -250.000           | -5.000.000        | -250.000         |
| Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser i dattervirksomheder    | -2.856.000          | -2.856.000         | 0                 | 0                |
| Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder               | 0                   | 0                  | 6.144.000         | 4.644.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                    | <b>-7.840.662</b>   | <b>-4.634.485</b>  | <b>-465.947</b>   | <b>2.865.515</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>   | <b>-193.564.083</b> | <b>472.199.016</b> | <b>-5.497.164</b> | <b>4.655.215</b> |
| Likvide midler, primo   | 510.083.316         | 37.884.300         | 8.146.710         | 3.491.495        |
| <b>Likvide midler, ultimo</b>                                     | <b>316.519.233</b>  | <b>510.083.316</b> | <b>2.649.546</b>  | <b>8.146.710</b> |

## NOTER

|   | 2019<br>Koncern   | 2018<br>Koncern  | 2019<br>Moder                       | 2018<br>Moder                       |
|---|-------------------|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>1 Personaleomkostninger</b>          |                   |  |                                     |                                     |
| Antal personer beskæftiget              | 94                | 93   | 0                                   | 0                                   |
| Lønninger                               | 46.715.402        | 46.325.617   | 16.422                              | 0                                   |
| Pensioner                               | 3.551.462         | 2.981.028  | 0                                   | 0                                   |
| Andre omkostninger til social sikring   | 1.946.417         | 1.452.070  | 95                                  | 0                                   |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>      | <b>52.213.281</b> | <b>50.758.715</b>  | <b>16.517</b>                       | <b>0</b>                            |
| Direktion og bestyrelse, honorar        | 1.632.871         | 1.614.000  | 0                                   | 0                                   |
|   | <b>1.632.871</b>  | <b>1.614.000</b>   | <b>0</b>                            | <b>0</b>                            |
|   |                   | Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter | Immaterielle anlægsaktiver i øvrigt | Udviklingsprojekter under udførelse |
| <b>2 Immaterielle anlægsaktiver</b>     |                   |  |                                     |                                     |
| Koncern                                 |                   |  |                                     |                                     |
| Kostpris, primo                         |                   | 14.354.347   | 50.500                              | 6.881.164                           |
| Tilgang i årets løb                     |                   | 0  | 1.087.788                           | 1.553.873                           |
| Overført                                |                   | 12.360   | 0                                   | -2.644.532                          |
| Kostpris 31. december 2019              |                   | 14.366.707   | 1.138.288                           | 5.790.505                           |
| Af-/nedskrivninger, primo               |                   | -11.654.625  | -11.222                             | 0                                   |
| Årets af-/nedskrivninger                |                   | -1.812.483   | -162.450                            | 0                                   |
| Af-/nedskrivninger 31. december 2019    |                   | -13.467.108  | -173.672                            | 0                                   |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> |                   | <b>899.599</b>   | <b>964.616</b>                      | <b>5.790.505</b>                    |

## NOTER

|                                       | Grunde og bygninger |
|---------------------------------------|---------------------|
| <b>3 Materielle anlægsaktiver</b>     |                     |
| Moder                                 |                     |
| Kostpris, primo                       | 41.667.780          |
| Tilgang i årets løb                   | 5.501.478           |
|                                       | <hr/>               |
| Kostpris 31. december 2019            | 47.169.258          |
|                                       | <hr/>               |
| Opskrivninger, primo                  | 21.568.360          |
| Årets opskrivninger                   | 1.059.759           |
|                                       | <hr/>               |
| Opskrivninger 31. december 2019       | 22.628.119          |
|                                       | <hr/>               |
| Af-/nedskrivninger, primo             | -8.615.076          |
| Årets af-/nedskrivninger              | -792.303            |
|                                       | <hr/>               |
| Af-/nedskrivninger 31. december 2019  | -9.407.379          |
|                                       | <hr/>               |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> | <b>60.389.998</b>   |

Ejendomsvurderinger pr. 1. oktober 2019 udgør Dkk 37.800.000.

|   | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler |
|---|---------------------|---|------------------------------|
| <b>3 Materielle anlægsaktiver</b>       |                     |   |                              |
| Koncern                                 |                     |   |                              |
| Kostpris, primo                         | 41.667.780          | 10.077.712                              | 6.619.615                    |
| Tilgang i årets løb                     | 5.501.478           | 652.759                                 | 0                            |
| Afgang i årets løb                      | 0                   | -35.524                                 | 0                            |
| Overført                                | 0                   | 1.679                                   | 0                            |
|   | <hr/>               | <hr/>                                   | <hr/>                        |
| Kostpris 31. december 2019              | 47.169.258          | 10.696.626                              | 6.619.615                    |
|   | <hr/>               | <hr/>                                   | <hr/>                        |
| Opskrivninger, primo                    | 21.568.360          | 0                                       | 0                            |
| Årets opskrivninger                     | 1.059.759           | 0                                       | 0                            |
|   | <hr/>               | <hr/>                                   | <hr/>                        |
| Opskrivninger 31. december 2019         | 22.628.119          | 0                                       | 0                            |
|   | <hr/>               | <hr/>                                   | <hr/>                        |
| Af-/nedskrivninger, primo               | -8.615.076          | -7.120.530                              | -4.766.048                   |
| Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | 35.524                                  | 0                            |
| Årets af-/nedskrivninger                | -792.303            | -1.450.059                              | -426.407                     |
|   | <hr/>               | <hr/>                                   | <hr/>                        |
| Af-/nedskrivninger 31. december 2019    | -9.407.379          | -8.535.065                              | -5.192.455                   |
|   | <hr/>               | <hr/>                                   | <hr/>                        |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>   | <b>60.389.998</b>   | <b>2.161.561</b>                        | <b>1.427.160</b>             |

Ejendomsvurderinger pr. 1. oktober 2019 udgør Dkk 37.800.000.

## NOTER

|   | 2019<br>Koncern | 2018<br>Koncern | 2019<br>Moder     | 2018<br>Moder     |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| <b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                 |                 |                   |                   |
| Kostpris, primo                                   | 0               | 0               | 20.482.197        | 20.482.197        |
| Tilgang i årets løb                               | 516.779         | 0               | 1.201.342         | 0                 |
|   | <hr/>           | <hr/>           | <hr/>             | <hr/>             |
| Kostpris 31. december 2019                        | 516.779         | 0               | 21.683.539        | 20.482.197        |
|   | <hr/>           | <hr/>           | <hr/>             | <hr/>             |
| Op- og nedskrivninger primo                       | 0               | 0               | 37.835.310        | 35.485.679        |
| Årets resultatandele                              | 0               | 0               | 7.356.101         | 6.993.631         |
| Kapitalregulering i perioden                      | 0               | 0               | 46.571            | 43.324            |
| Af-/nedskrivninger, primo                         | 0               | 0               | -78.621           | -121.945          |
| Udloddet udbytte                                  | 0               | 0               | -6.144.000        | -4.644.000        |
| Årets af-/nedskrivninger                          | -103.356        | 0               | -103.356          | 0                 |
|   | <hr/>           | <hr/>           | <hr/>             | <hr/>             |
| Op- og nedskrivninger 31.<br>december 2019        | -103.356        | 0               | 38.912.005        | 37.756.689        |
|   | <hr/>           | <hr/>           | <hr/>             | <hr/>             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>                      |                 |                 |                   |                   |
| <b>31. december 2019</b>                          | <b>413.423</b>  | <b>0</b>        | <b>60.595.544</b> | <b>58.238.886</b> |
|   | <hr/>           | <hr/>           | <hr/>             | <hr/>             |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

| Navn                                  | Ejerandel | Egenkapital | Resultat   |
|---------------------------------------|-----------|-------------|------------|
| EC Power A/S (hjemsted: Favrskov)     | 62,76 %   | 91.753.701  | 10.179.600 |
| East Consult A/S (hjemsted: Favrskov) | 100,00 %  | 2.537.487   | 974.901    |
| West Consult A/S (hjemsted: Favrskov) | 100,00 %  | 60.010      | -7.518     |



## NOTER

|  |  |  |  | Andre<br>Værdipapirer og<br>kapitalandele |
|--|--|--|--|---|
| <b>5 Andre finansielle anlægsaktiver</b>     |  |  |  |   |
| Moder  |  |  |  |   |
| Kostpris, primo                              |  |  |  | 1.960                                     |
| Kostpris 31. december 2019                   |  |  |  | 1.960                                     |
| Opskrivninger, primo                         |  |  |  | 2.744                                     |
| Årets opskrivninger                          |  |  |  | 158                                       |
| Opskrivninger 31. december 2019              |  |  |  | 2.902                                     |
| <b>Andre finansielle anlægsaktiver i alt</b> |  |  |  | <b>4.862</b>                              |
| <b>5 Andre finansielle anlægsaktiver</b>     |  |  |  |   |
| Koncern                                      |  |  |  |   |
| Kostpris, primo                              |  |  |  | 47.039                                    |
| Afgang i årets løb                           |  |  |  | -1.960                                    |
| Kostpris 31. december 2019                   |  |  |  | 45.079                                    |
| Opskrivninger, primo                         |  |  |  | 862.194                                   |
| Årets opskrivninger                          |  |  |  | 267.032                                   |
| Opskrivninger 31. december 2019              |  |  |  | 1.129.226                                 |
| Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver      |  |  |  | -2.744                                    |
| Af-/nedskrivninger 31. december 2019         |  |  |  | -2.744                                    |
| <b>Andre finansielle anlægsaktiver i alt</b> |  |  |  | <b>1.171.561</b>                          |

|  | 2019<br>Koncern | 2018<br>Koncern | 2019<br>Moder  | 2018<br>Moder |
|--|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>6 Periodeafgrænsningsposter</b>     |                 |                 |                |               |
| Periodeafgrænsningsposter              | 245.783         | 564.798         | 122.626        | 16.158        |
| <b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b> | <b>245.783</b>  | <b>564.798</b>  | <b>122.626</b> | <b>16.158</b> |

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger betalt vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## NOTER

|   | 2019<br>Koncern   | 2018<br>Koncern   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>7 Andre hensatte forpligtelser</b>     |                   |                   |
| Andre hensættelser, primo                 | 10.000.000        | 10.718.160        |
| Årets ændring til andre hensættelser      | 0                 | -718.160          |
| <b>Andre hensatte forpligtelser i alt</b> | <b>10.000.000</b> | <b>10.000.000</b> |

Koncern:

Koncernen giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på DKK 10.000.000 (2018: DKK 10.000.000) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

|  | Gæld i alt<br>primo | Gæld i alt<br>ultimo | Kortfristet<br>andel | Restgæld<br>efter 5 år |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b> |                     |                      |                      |                        |
| Moder                                    |                     |                      |                      |                        |
| Prioritetsgæld                           | 27.126.222          | 25.516.274           | 1.784.063            | 17.757.922             |
| Anden gæld                               | 0                   | 0                    | 0                    | 0                      |
|  | <b>27.126.222</b>   | <b>25.516.274</b>    | <b>1.784.063</b>     | <b>17.757.922</b>      |
| <b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b> |                     |                      |                      |                        |
| Koncern                                  |                     |                      |                      |                        |
| Prioritetsgæld                           | 27.126.222          | 25.516.274           | 1.784.063            | 17.757.922             |
| Anden gæld                               | 0                   | 1.625.286            | 0                    | 0                      |
|  | <b>27.126.222</b>   | <b>27.141.560</b>    | <b>1.784.063</b>     | <b>17.757.922</b>      |

## 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Koncern:

Der er pr. 31. december 2019 leasingforpligtelser fra operationel leasing for Dkk 1.711.372. Heraf forfalder Dkk 1.421.842 til betaling indenfor 1 år, mens Dkk 289.530 forfalder til betaling mellem 1 og 5 år fra balancedagen.

Der er indgået uopsigelig lejekontrakt frem til 2021 med en samlet forpligtelse på Dkk 3.580.456.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier overfor 3. part for i alt Dkk 116.000.

Der hæftes solidarisk for koncernens indkomstskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

NOTER

**10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld i ejendomme er der givet følgende pant:

|                                    | <u>Restgæld</u>   | <u>Pant</u>       | <u>Bogført værdi</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Samsøvej 25, Hinnerup              | 10.814.307        | 33.808.348        | 32.900.000           |
| Falstersgade 55, Aarhus            | 4.408.105         | 4.798.000         | 6.800.000            |
| Peder Skrams Gade 15, Aarhus       | 7.719.591         | 10.039.978        | 13.100.000           |
| Klostergade 10, 2. th., Aarhus     | 2.574.271         | 3.040.000         | 4.485.460            |
| Herluf Trolles Gade 22, 1., Aarhus | <u>0</u>          | <u>5.000</u>      | <u>3.104.538</u>     |
| I alt                              | <u>25.516.274</u> | <u>51.691.326</u> | <u>60.389.998</u>    |

|  | 2019<br>Moder           | 2018<br>Moder           |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>11 Forslag til resultatdisponering</b>            |                         |                         |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                | 3.500.000               | 5.000.000               |
| Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 7.356.101               | 6.993.631               |
| Overført resultat                                    | <u>-2.773.506</u>       | <u>-3.803.483</u>       |
| <b>Forslag til resultatdisponering i alt</b>         | <u><b>8.082.595</b></u> | <u><b>8.190.148</b></u> |