



**Ejendomsselskabet Nyholmvej,  
Holstebro ApS**

Ved Fjorden 6, 2.  
7600 Struer  
CVR-nr. 21370290

**Årsrapport 2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.04.2021

---

**Jørgen Nielsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS  
Ved Fjorden 6, 2.  
7600 Struer

CVR-nr.: 21370290

Hjemsted: Struer

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Annemette Færch, formand  
Rasmus Færch  
Troels Wium-Andersen

## Direktion

Jørgen Nielsen, adm. dir.

## Bank

Sydbank  
Nygade 16  
7500 Holstebro

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 29.04.2021

## Direktion

**Jørgen Nielsen**

adm. dir.

## Bestyrelse

**Annemette Færch**

formand

**Rasmus Færch**

**Troels Wium-Andersen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 herudover 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.

Silkeborg, den 29.04.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Peter Mølkjær**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	67.793	44.754	44.856
Driftsresultat	13.349	5.405	8.186
Resultat af finansielle poster	(4.196)	(3.266)	-776
Årets resultat	6.951	581	0
Balancesum	220.770	217.131	217.990
Investeringer i materielle aktiver	5.010	10.215	16.186
Egenkapital	75.435	68.270	67.714
Egenkapital ekskl. minoriteter	73.644	67.085	66.618
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.394	19.549	2.921
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12.081)	(11.714)	(11.421)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(9.985)	(4.900)	8.502
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning (%)	9,72	0,85	12,00
Soliditetsgrad (%)	33,36	30,90	30,56

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet omfatter holdingselskab for selskaber med aktivitet i udvikling, fremstilling og servicering af værktøjer og udstyr primært anvendt til installation og servicering af vindmøller internationalt. Selskabets sekundære aktiviteter består af køb, salg, udvikling og udlejning af erhvervsjendom.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på tDKK 6.951, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på tDKK 75.435

Med baggrund i kraftig vækst i koncernens aktiviteter har virksomheden i årets løb investeret betydeligt i en styrkelse af organisationen, en udbygning af sin internationale produktionskapacitet, systemer til understøttelse af forretningen samt i en udvidelse i produktprogrammet.

Resultatet for 2020 dækker således over en betydelig fremgang i driftsresultatet sammenlignet med 2019, drevet af betydelig vækst. Resultatet for 2020 er tilfredsstillende i forhold til selskabets aktuelle udvikling og afholdte omkostninger i 2020 til fortsat kapacitetsopbygning.

Udbruddet af Covid-19 har for Danhydra A/S i enkelte tilfælde betydet lidt længere leveringstider fra leverandører, men har ellers ikke haft nævneværdig betydning for selskabets aktiviteter og resultat.

Resultatet i Ved Fjorden Træning ApS er påvirket af periodevis nedlukning grundet Covid-19.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat udgør et overskud på mDKK 7, hvilket i al væsentlighed er i overensstemmelse med det forventede resultat iht. seneste årsrapport på 7-10 mio.DKK før indregning af eventuel COVID-19-effekt.

### Forventet udvikling

Med udgangspunkt i en stærk forretningsmodel og en stadigt mere international leveringsplatform, en stærkt stigende tilgang af opgaver på tværs af virksomhedens aktiviteter til stærke globale vind OEM'ere, forventes en fortsat betydelig vækst i aktiviteten i virksomheden og et stigende positivt resultat for det kommende år.

Covid-19 forventes fortsat ikke negativt at påvirke efterspørgslen efter koncernens produkter og services, da vind-industrien aktuelt har en stor portefølje af projekter til levering i de kommende år og der fortsat forventes betydelige investeringer i vind energi fremadrettet.

Selskabets resultat af den primære drift forventes i 2021 at udgøre et overskud på 15-18 mio.kr.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	2	<b>67.792.983</b>	<b>44.754.437</b>
Personaleomkostninger	3	(42.650.926)	(29.299.995)
Af- og nedskrivninger		(11.792.680)	(10.049.219)
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.349.377</b>	<b>5.405.223</b>
Andre finansielle indtægter	4	61.936	1.333.612
Andre finansielle omkostninger	5	(4.258.223)	(4.600.013)
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.153.090</b>	<b>2.138.822</b>
Skat af årets resultat	6	(2.202.473)	(1.557.842)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>6.950.617</b>	<b>580.980</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9	1.455.102	2.373.534
Erhvervede immaterielle aktiver		12.306	0
Erhvervede patenter		116.150	311.214
Goodwill		27.843.060	32.542.824
Udviklingsprojekter under udførelse	9	526.428	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>29.953.046</b>	<b>35.227.572</b>
Grunde og bygninger		117.707.442	115.487.160
Produktionsanlæg og maskiner		4.411.165	1.357.752
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.918.170	5.708.495
Indretning af lejede lokaler		25.112	320.085
Materielle aktiver under udførelse		0	5.472.674
<b>Materielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>124.061.889</b>	<b>128.346.166</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000	1.000
Deposita		10.314.815	467.640
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>11</b>	<b>10.315.815</b>	<b>468.640</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>164.330.750</b>	<b>164.042.378</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.612.904	6.162.713
Fremstillede varer og handelsvarer		10.139.714	7.485.692
<b>Varebeholdninger</b>		<b>15.752.618</b>	<b>13.648.405</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.105.531	20.888.490
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	2.609.224	1.248.821
Udskudt skat	13	888.313	1.488.459
Andre tilgodehavender		1.268.404	9.801.239
Tilgodehavende skat		0	552.371
Periodeafgrænsningsposter	14	591.737	565.491
<b>Tilgodehavender</b>		<b>37.463.209</b>	<b>34.544.871</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.223.500</b>	<b>4.895.454</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>56.439.327</b>	<b>53.088.730</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>220.770.077</b>	<b>217.131.108</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		15.000.000	15.000.000
Reserve for opskrivninger		5.281.033	5.281.033
Reserve for udviklingsomkostninger		539.733	0
Overført overskud eller underskud		52.823.661	46.804.427
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>73.644.427</b>	<b>67.085.460</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>1.790.414</b>	<b>1.184.110</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>75.434.841</b>	<b>68.269.570</b>
Gæld til realkreditinstitutter		63.024.645	65.944.058
Leasingforpligtelser		385.565	0
Deposita		554.517	337.725
Anden gæld		2.627.140	738.297
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>66.591.867</b>	<b>67.020.080</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	3.341.065	3.292.656
Bankgæld		24.203.396	31.702.711
Deposita		75.800	144.041
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	558.686
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.636.767	10.407.708
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		330	0
Skyldig skat		987.191	0
Anden gæld	16	39.126.820	35.735.656
Periodeafgrænsningsposter	17	372.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>78.743.369</b>	<b>81.841.458</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>145.335.236</b>	<b>148.861.538</b>
<b>Passiver</b>		<b>220.770.077</b>	<b>217.131.108</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.
Egenkapital primo	15.000.000	5.281.033	0	46.804.427	67.085.460
Valutakursreguleringer	0	0	0	193.189	193.189
Overført til reserver	0	0	539.733	(539.733)	0
Årets resultat	0	0	0	6.365.778	6.365.778
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>15.000.000</b>	<b>5.281.033</b>	<b>539.733</b>	<b>52.823.661</b>	<b>73.644.427</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.184.110	68.269.570
Valutakursreguleringer	21.465	214.654
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	584.839	6.950.617
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.790.414</b>	<b>75.434.841</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		13.349.377	5.405.223
Af- og nedskrivninger		11.792.680	10.049.219
Ændringer i arbejdskapital	18	(703.807)	5.382.059
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>24.438.250</b>	<b>20.836.501</b>
Modtagne finansielle indtægter		61.936	1.333.612
Betalte finansielle omkostninger		(4.043.569)	(2.520.272)
Refunderet/(betalt) skat		(62.765)	(101.312)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.393.852</b>	<b>19.548.529</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(778.354)	(4.145.542)
Salg af immaterielle aktiver		34.914	0
Køb mv. af materielle aktiver		(5.009.667)	(7.542.830)
Salg af materielle aktiver		3.519.502	0
Køb af finansielle aktiver		(9.847.175)	(25.182)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(12.080.780)</b>	<b>(11.713.554)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>8.313.072</b>	<b>7.834.975</b>
Afdrag på lån mv.		(10.446.304)	(4.900.327)
Optagelse af leasinggæld		461.278	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(9.985.026)</b>	<b>(4.900.327)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(1.671.954)</b>	<b>2.934.648</b>
Likvider primo		4.895.454	1.960.806
<b>Likvider ultimo</b>		<b>3.223.500</b>	<b>4.895.454</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.223.500	4.895.454
<b>Likvider ultimo</b>		<b>3.223.500</b>	<b>4.895.454</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## 2 Bruttofortjeneste/-tab

I bruttofortjenesten er statens hjælpepakker indregnet. Den samlede værdi af tilskuddene udgør 855 t.kr. og vedrører kompensation for faste omkostninger og lønkompensation.

## 3 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	37.966.171	25.272.491
Pensioner	3.147.478	2.205.794
Andre omkostninger til social sikring	421.616	1.375.569
Andre personaleomkostninger	1.115.661	446.141
	<b>42.650.926</b>	<b>29.299.995</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	77	58
---	----	----

	Ledelses- vederlag 2020 kr.	Ledelses- vederlag 2019 kr.
Samlet for ledelseskategorier	777.398	903.533
	<b>777.398</b>	<b>903.533</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til ledelsen ikke oplyst i 2019.

## 4 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Valutakursreguleringer	0	500.279
Øvrige finansielle indtægter	61.936	833.333
	<b>61.936</b>	<b>1.333.612</b>



## 5 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	1.500.000	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.921.025	4.600.013
Valutakursreguleringer	807.388	0
Øvrige finansielle omkostninger	29.810	0
	<b>4.258.223</b>	<b>4.600.013</b>

## 6 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	1.602.327	273.938
Ændring af udskudt skat	600.146	1.283.904
	<b>2.202.473</b>	<b>1.557.842</b>

## 7 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	6.365.778	489.946
Minoritetsinteressers andel af resultatet	584.839	91.034
	<b>6.950.617</b>	<b>580.980</b>

## 8 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Erhvervede patenter kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
Kostpris primo	3.712.813	0	1.203.243	49.141.500	0
Overførsler	(729.374)	0	(803.885)	0	0
Tilgange	239.620	12.306	0	0	526.428
Afgange	0	0	(92.566)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.223.059</b>	<b>12.306</b>	<b>306.792</b>	<b>49.141.500</b>	<b>526.428</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.339.279)	0	(892.029)	(16.598.676)	0
Overførsler	578.179	0	707.690	0	0
Årets afskrivninger	(1.006.857)	0	(63.955)	(4.699.764)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	57.652	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.767.957)</b>	<b>0</b>	<b>(190.642)</b>	<b>(21.298.440)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.455.102</b>	<b>12.306</b>	<b>116.150</b>	<b>27.843.060</b>	<b>526.428</b>

## 9 Udviklingsprojekter

De aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udviklingen produkter til kunder inden for vindkraftindustrien, herunder understøttende IT-opsætning. Den igangværende produktudvikling forventes kommercialiseret i løbet af 1-3 år, hvorfor der ligeledes påbegyndt salgstransaktioner herved i kommende regnskabsår 2021.

## 10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	136.645.343	12.589.478	17.537.296	585.495	5.472.674
Overførsler	5.472.670	(3.321.691)	(4.953.869)	0	(5.472.674)
Tilgange	2.792.396	1.462.601	741.946	13.000	0
Afgange	(4.004.442)	(375.908)	(153.622)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>140.905.967</b>	<b>10.354.480</b>	<b>13.171.751</b>	<b>598.495</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	9.672.221	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.672.221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(30.830.404)	(11.231.726)	(11.828.801)	(265.410)	0
Overførsler	0	7.440.453	1.082.497	0	0
Årets afskrivninger	(2.574.674)	(2.485.048)	(654.409)	(307.973)	0
Tilbageførsel ved afgange	534.332	333.006	147.132	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(32.870.746)</b>	<b>(5.943.315)</b>	<b>(11.253.581)</b>	<b>(573.383)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>117.707.442</b>	<b>4.411.165</b>	<b>1.918.170</b>	<b>25.112</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	111.904.110	4.411.165	1.918.170	25.112	0
Ikke-ejede aktiver	0	448.498	0	0	0

## 11 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	1.000	467.640
Tilgange	0	9.847.175
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>10.314.815</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>10.314.815</b>

**12 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.431.407	3.336.127
Foretagne acontofaktureringer	(3.822.183)	(2.087.306)
	<b>2.609.224</b>	<b>1.248.821</b>

**13 Udskudt skat**

	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	(406.000)
Materielle aktiver	(858.239)
Varebeholdninger	(399.000)
Forpligtelser	139.000
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	2.412.552
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>888.313</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.488.459	2.772.363
Indregnet i resultatopgørelsen	(600.146)	(1.283.904)
<b>Ultimo</b>	<b>888.313</b>	<b>1.488.459</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel samt øvrige midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, som forventes anvendt inden for de kommende 3-4 år.

**14 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

**15 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	3.265.080	3.292.656	63.024.645	47.526.177
Leasingforpligtelser	75.985	0	385.565	0
Deposita	0	0	554.517	0
Anden gæld	0	0	2.627.140	2.627.140
	<b>3.341.065</b>	<b>3.292.656</b>	<b>66.591.867</b>	<b>50.153.317</b>

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

## 16 Anden gæld

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	2.891.691	0
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	5.451.395	0
Feriepengeforpligtelser	149.527	0
Anden gæld i øvrigt	30.634.207	35.735.656
	<b>39.126.820</b>	<b>35.735.656</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver vedrører forudbetalte indtægter vedrørende efterfølgende periode.

## 18 Ændring i arbejdskapital

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(2.104.213)	(758.694)
Ændring i tilgodehavender	(4.629.541)	4.759.969
Ændring i leverandørgæld mv.	6.029.947	1.380.784
	<b>(703.807)</b>	<b>5.382.059</b>

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør tDKK 117.707.

## 20 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
		<b>%</b>
Danhydra Holding A/S	Herning	90
Ved Fjorden 2 A/S	Struer	100
Ved Fjorden Træning ApS	Struer	100
Danhydra GmbH	Grimma, Tyskland	100
Danhydra Inc.	Denver, USA	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>5.572.711</b>	<b>4.300.965</b>
Personaleomkostninger	1	(1.349.523)	(1.515.496)
Af- og nedskrivninger		(1.408.272)	(1.408.266)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.814.916</b>	<b>1.377.203</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.576.101	(454.776)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		660.232	744.821
Andre finansielle indtægter	2	30	833.626
Andre finansielle omkostninger	3	(1.174.604)	(1.744.101)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.876.675</b>	<b>756.773</b>
Skat af årets resultat	4	(510.897)	(266.827)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>6.365.778</b>	<b>489.946</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger		59.724.050	61.075.484
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		56.846	113.684
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>59.780.896</b>	<b>61.189.168</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.456.678	25.687.388
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>31.456.678</b>	<b>25.687.388</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>91.237.574</b>	<b>86.876.556</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	31.250
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		36.568.188	37.088.934
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	16.012
Periodeafgrænsningsposter	8	132.709	91.419
<b>Tilgodehavender</b>		<b>36.700.897</b>	<b>37.227.615</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.033</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.708.930</b>	<b>37.227.615</b>
<b>Aktiver</b>		<b>127.946.504</b>	<b>124.104.171</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		15.000.000	15.000.000
Reserve for opskrivninger		4.526.599	5.281.033
Overført overskud eller underskud		54.117.828	46.804.427
<b>Egenkapital</b>		<b>73.644.427</b>	<b>67.085.460</b>
Udskudt skat	9	2.056.000	1.969.594
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.056.000</b>	<b>1.969.594</b>
Gæld til realkreditinstitutter		45.312.750	47.309.224
Deposita		337.725	337.725
Anden gæld		54.625	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>45.705.100</b>	<b>47.646.949</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	2.347.106	2.376.570
Bankgæld		838.360	4.172.841
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.492	38.206
Gæld til tilknyttede virksomheder		486.569	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		330	330
Skyldige sambeskatningsbidrag		440.568	0
Anden gæld		2.389.552	814.221
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.540.977</b>	<b>7.402.168</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>52.246.077</b>	<b>55.049.117</b>
<b>Passiver</b>		<b>127.946.504</b>	<b>124.104.171</b>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	15.000.000	5.281.033	46.804.427	67.085.460
Værdireguleringer	0	0	193.189	193.189
Overført til reserver	0	(754.434)	754.434	0
Årets resultat	0	0	6.365.778	6.365.778
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>15.000.000</b>	<b>4.526.599</b>	<b>54.117.828</b>	<b>73.644.427</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	1.237.276	1.355.837
Pensioner	157.053	54.131
Andre omkostninger til social sikring	(54.004)	37.589
Andre personaleomkostninger	9.198	67.939
	<b>1.349.523</b>	<b>1.515.496</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>2</b>
---	----------	----------

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	777.398	903.533
	<b>777.398</b>	<b>903.533</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	0	833.333
Øvrige finansielle indtægter	30	293
	<b>30</b>	<b>833.626</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	9.686	38.247
Renteomkostninger i øvrigt	1.164.918	1.418.384
Valutakursreguleringer	0	287.470
	<b>1.174.604</b>	<b>1.744.101</b>

#### 4 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	424.491	31.988
Ændring af udskudt skat	86.406	234.839
	<b>510.897</b>	<b>266.827</b>

#### 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	6.365.778	489.946
	<b>6.365.778</b>	<b>489.946</b>

#### 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	67.750.932	284.191
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>67.750.932</b>	<b>284.191</b>
Opskrivninger primo	9.672.221	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.672.221</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.347.669)	(170.507)
Årets afskrivninger	(1.351.434)	(56.838)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.699.103)</b>	<b>(227.345)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>59.724.050</b>	<b>56.846</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	53.920.718	0

#### 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	52.017.504
Tilgange	1.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53.017.504</b>
Nedskrivninger primo	(26.330.116)
Valutakursreguleringer	193.189
Afskrivninger på goodwill	(515.887)
Andel af årets resultat	5.091.988
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(21.560.826)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>31.456.678</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

### 9 Udskudt skat

Bevægelser i året	2020 kr.	2019 kr.
Primo	1.969.594	1.734.755
Indregnet i resultatopgørelsen	86.406	234.839
<b>Ultimo</b>	<b>2.056.000</b>	<b>1.969.594</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år.

### 10 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.347.106	2.376.570	45.312.750	35.998.319
Deposita	0	0	337.725	337.725
Anden gæld	0	0	54.625	0
	<b>2.347.106</b>	<b>2.376.570</b>	<b>45.705.100</b>	<b>36.336.044</b>

### 11 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 59.724.050 kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

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

**Andre finansielle omkostninger**

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

**Skat**

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

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

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

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter

afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

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

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-8 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.



**Udskudt skat**

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

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

**Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Gæld til realkreditinstitutter**

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

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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