

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

Telefon 63 14 66 00  
Telefax 63 14 66 12  
[www.deloitte.dk](http://www.deloitte.dk)

## **F. Tindhof Invest ApS**

Stegøvej 98  
5400 Bogense  
CVR-nr. 21667706

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.03.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Freddy Tindhof

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

F. Tindhof Invest ApS  
Stegøvej 98  
5400 Bogense

CVR-nr.: 21667706  
Hjemsted: Nordfyns  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Freddy Tindhof

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for F. Tindhof Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bogense, den 25.03.2020

### Direktion

Freddy Tindhof

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i F. Tindhof Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F. Tindhof Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 25.03.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Allan Dydensborg Madsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34144

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	51.622	50.547	46.134	34.094	32.243
Driftsresultat	8.372	6.260	2.627	4.382	3.047
Resultat af finansielle poster	604	(1.701)	(1.135)	(715)	100
Årets resultat	6.987	3.551	1.157	2.857	2.420
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.711	2.730	1.026	537	3.635
Samlede aktiver	80.262	82.680	77.983	59.212	59.874
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.350	6.596	3.740	2.193	2.165
Egenkapital	31.378	24.737	21.641	17.051	14.684
Egenkapital ekskl. minoriteter	26.072	20.456	18.183	18.056	17.621
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	90	91	82	75	70
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	24,5	14,1	5,7	17,5	19,2
Soliditetsgrad (%)	32,5	24,7	23,3	30,5	29,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernen omfatter moderselskabet F. Tindhof Invest ApS samt dattervirksomheden Bogense Plast A/S, hvis aktivitet består i produktion og salg af sprøjttestøbte plastemner samt montage.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets har realiseret et overskud på 5.711 t.kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Koncernen har i 2019 oplevet et mindre fald i omsætningen som følge af en reduceret mængde til en bestemt eksportkunde. Ordreindtaget fra både hjemmemarkedet og nye eksportmarkeder har udviklet sig på et acceptabelt niveau, og der er opnået en positiv udvikling i bruttofortjenesten.

Koncernen har i 2019 oplevet en meget positiv udvikling i at få adgang til nye projekter, især inden for meget avancerede teknologiområder og materialer. Efterspørgslen efter værdiskabelse fortsætter med at vokse, og vores montagefaciliteter fortsætter med at udvikle sig.

Ledelsens beslutning om øget fokus på høj kvalitet og leverance har resulteret i øgede investeringer i kompetencer og processer i 2019. Det er ledelsens meget klare mål at opfylde kundernes øgede krav om høj ydeevne i alle henseender. Dette forsøges konstant opnået gennem gensidig tilpasning af forventninger og fortsatte investeringer i de nødvendige værktøjer og processer til dette formål. Organisationen omkring vedligeholdelse og service af værktøjer har fået tilført yderligere ressourcer, og digitalisering på dette område har forbedret visualiseringen og beslutningsprocessen.

Koncernens nettoresultat efter skat for året 2019 udgjorde 6.987 tkr. mod 3.551 tkr. året før.

Fremgangen i resultatet skal ses i sammenhæng med, at der bl.a. gennem fokuseret indsats i alle driftsområder er opnået betydelige forbedringer, der er gennemført store investeringer i indkøring af nye teknologier, i medarbejderkompetencer og organisationsudvikling. De mange tiltag er medvirkende til, at koncernen kan beholde og udvikle sin position i markedet som foretrukket teknologipartner for bestående som for nye kunder.

### Forventet udvikling

Moderselskabet forventer en positiv udvikling som følge af datterselskabets forventede udvikling.

Effekten af de mange initiativer og investeringer i medarbejdere, teknologier og infrastruktur afspejles i optimerede løsninger af opgaver. Tidligere års investeringer i EDI og andre integrerede IT-løsninger med virksomhedens største kunder resulterer i endnu flere omkostningsoptimale logistikløsninger og bedre service til kunderne. Gennem et højere kompetenceniveau og uddelegering af ansvar forventer selskabet fortsat fremgang på væsentlige områder.

## Ledelsesberetning

Datterselskabet forventer et resultat for det kommende år på niveau med 2019. Datterselskabet forudser en stabil vækst i salget til nøglekunder og en kontrolleret og stabil vækst på nye kunder, samt at ordreindgangen på de igangsatte projekter vil bidrage positivt til indtjeningen.

### Særlige risici

Datterselskabet er ikke udsat for andre forretningsmæssige eller finansielle risici end normalt inden for industrien. Den verserende epidemiske krise (COVID-19) har ledelsens største fokus. Risikostyringsplaner og -procedurer implementeres på grund af den vedvarende strøm af nye overskrifter og myndighedernes restriktioner. Indtil nu har der ikke været nogen indvirkning på vores forretning. Ledelsen forventer dog forstyrrelser på transport af varer og på adgang til tilstrækkelig arbejdskraft, hvis krisen eskalerer. Beredskabsplaner er under overvejelse.

### Videnressourcer

Moderselskabet og koncernen har en ambition om at være på forkant med de i branchen anvendte teknologier. Hertil stilles store krav til koncernen, når det gælder uddannelse af medarbejdere samt vidensopsamling og -deling. Moderselskabet og koncernen har særligt fokus på vidensdeling gennem faglige netværk.

For til stadighed at kunne udvikle teknologier og levere konkurrencedygtige produkter og ydelser er det afgørende for moderselskabet og koncernen fortsat at kunne tiltrække, uddanne og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau på alle for koncernens væsentlige områder.

### Medarbejdere

Moderselskabet og koncernen har en ambition om at være kendt for godt arbejdsmiljø, lavt sygefravær, et godt psykisk arbejdsmiljø og nultolerance ved mobning.

### Miljømæssige forhold

Moderselskabet og koncernen overvåger alle miljøaspekter, der knytter sig til processerne og produkterne. Målsætningen for koncernen er til stadighed at udføre løbende forbedringer og minimering af de miljø- og arbejdsmiljøpåvirkninger, der måtte være. Dertil holdes en tæt kontakt og dialog med myndighederne for områderne.

Der er specielt ved investeringer i procesudstyr fokus på renere teknologier, optimering af ressourceforbrug, energioptimering og genanvendelse af plast. Miljøstyring har en central rolle i selskabets adfærd. Datterselskabet har været miljøgodkendt siden 2007 og har i en årrække forud udarbejdet og indsendt grønt regnskab.

I 2019 modtog datterselskabet Nordfyns Kommunes miljøpris, og datterselskabet har siden 2013 været tilsluttet Operation Clean Sweep. Det er koncernens mål gennem oplysning, procedurer og uddannelse at sikre, at koncernen såvel som koncernens samhandelspartnere, efterlever de intentioner i OCS, som sikrer, at spild ved håndtering af plastpellets ikke er at finde i vandmiljøet samt i den omkringliggende natur. Ledelse betragter bæredygtighed som en væsentlig parameter for værdiskabelse i fremtidens industri.

## Ledelsesberetning

### Kvalitetsledelse

Datterselskabet er certificeret iht. DS/ ISO 9001 indeholdende elementer fra TS16946, og der opgraderes i 2017 til nyeste standard DS/ ISO 9001:2015.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>51.621.902</b>	<b>50.546.654</b>
Personaleomkostninger	2	(38.561.964)	(40.053.429)
Af- og nedskrivninger	3	(4.688.343)	(4.233.221)
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.371.595</b>	<b>6.260.004</b>
Andre finansielle indtægter		2.506.966	384.026
Andre finansielle omkostninger		(1.903.276)	(2.084.942)
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.975.285</b>	<b>4.559.088</b>
Skat af årets resultat	4	(1.988.309)	(1.007.789)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>6.986.976</b>	<b>3.551.299</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.192.960	2.586.462
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>2.192.960</b>	<b>2.586.462</b>
Grunde og bygninger		19.447.210	19.979.578
Produktionsanlæg og maskiner		17.152.780	15.349.087
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.538.768	1.737.043
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>38.138.758</b>	<b>37.065.708</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>40.331.718</b>	<b>39.652.170</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.611.460	6.894.550
Varer under fremstilling		3.022.950	3.193.707
Fremstillede varer og handelsvarer		6.896.030	9.340.106
<b>Varebeholdninger</b>		<b>15.530.440</b>	<b>19.428.363</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.225.338	12.833.442
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	141.754	432.268
Andre tilgodehavender	9	1.938.531	2.268.428
Periodeafgrænsningsposter	10	1.383.741	1.236.720
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.689.364</b>	<b>16.770.858</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.207.537	6.808.321
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>9.207.537</b>	<b>6.808.321</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>503.130</b>	<b>19.852</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.930.471</b>	<b>43.027.394</b>
<b>Aktiver</b>		<b>80.262.189</b>	<b>82.679.564</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		25.946.942	20.331.243
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>26.071.942</b>	<b>20.456.243</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>5.306.493</b>	<b>4.280.465</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>31.378.435</b>	<b>24.736.708</b>
Udskudt skat	11	2.954.000	2.650.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.954.000</b>	<b>2.650.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.036.889	3.801.346
Bankgæld		3.847.326	4.642.332
Finansielle leasingforpligtelser		10.859.325	11.306.838
Anden gæld		1.248.448	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>18.991.988</b>	<b>19.750.516</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	4.418.101	3.883.610
Bankgæld		6.478.061	13.547.198
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	1.130.725	93.292
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.712.667	10.418.017
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		60.981	260.042
Skyldig selskabsskat		528.257	904.225
Anden gæld		5.608.974	6.435.956
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.937.766</b>	<b>35.542.340</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>45.929.754</b>	<b>55.292.856</b>
<b>Passiver</b>		<b>80.262.189</b>	<b>82.679.564</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	20.331.243	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(95.250)
Årets resultat	0	5.615.699	95.250
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>25.946.942</b>	<b>0</b>
		<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo		4.280.466	24.736.709
Udbetalt ordinært udbytte		(250.000)	(250.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte		0	(95.250)
Årets resultat		1.276.027	6.986.976
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b>5.306.493</b>	<b>31.378.435</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		8.371.595	6.260.003
Af- og nedskrivninger		4.688.343	4.233.221
Ændringer i arbejdskapital	13	5.533.902	(3.799.971)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>18.593.840</b>	<b>6.693.253</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.480.745	384.026
Betalte finansielle omkostninger		(1.903.276)	(2.084.942)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.034.051)	(83.792)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>17.137.258</b>	<b>4.908.545</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.379.892)	(7.138.000)
Salg af materielle anlægsaktiver		12.000	31.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.367.892)</b>	<b>(7.107.000)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.531.416)	(1.514.420)
Indgåelse af leasingforpligtelser		2.773.849	5.343.457
Afdrag på leasingforpligtelser		(2.714.918)	(2.283.878)
Udbetalt udbytte		(345.250)	(361.300)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	13.003
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.817.735)</b>	<b>1.196.862</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.951.631</b>	<b>(1.001.593)</b>
Likvider primo		(6.719.025)	(5.717.432)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>3.232.606</b>	<b>(6.719.025)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		503.130	19.852
Værdipapirer		9.207.537	6.808.321
Kortfristet gæld til banker		(6.478.061)	(13.547.198)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>3.232.606</b>	<b>(6.719.025)</b>



## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	34.333.945	36.097.480
Pensioner	2.590.806	2.230.246
Andre omkostninger til social sikring	1.167.952	1.154.872
Andre personaleomkostninger	469.261	570.831
	<b>38.561.964</b>	<b>40.053.429</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>87</b>	<b>90</b>

Der er i henhold til årsregnskabslovens § 98b undladt at oplyse om ledelseslønningerne.

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	423.499	315.688
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.276.844	3.918.816
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(12.000)	(1.283)
	<b>4.688.343</b>	<b>4.233.221</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.676.483	811.240
Ændring af udskudt skat	304.000	194.000
Regulering vedrørende tidligere år	7.826	2.549
	<b>1.988.309</b>	<b>1.007.789</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	95.250	350.000
Overført resultat	5.615.699	2.379.504
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.276.027	821.794
	<b>6.986.976</b>	<b>3.551.298</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	3.732.123
Tilgange	29.998
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.762.121</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.145.662)
Årets afskrivninger	(423.499)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.569.161)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.192.960</b>

Immaterielle anlægsaktiver består af udviklede og erhvervede IT-licenser. Anlægsaktivet indeholder eksterne omkostninger og værdisættes i henhold til den forventede understøttelse af koncernens hovedaktivitet.

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	36.161.425	50.529.937	6.050.012
Tilgange	153.450	4.646.388	550.056
Afgange	0	(285.335)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.314.875</b>	<b>54.890.990</b>	<b>6.600.068</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.181.846)	(35.180.851)	(4.312.969)
Årets afskrivninger	(685.819)	(2.842.694)	(748.331)
Tilbageførsel ved afgang	0	285.335	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.867.665)</b>	<b>(37.738.210)</b>	<b>(5.061.300)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.447.210</b>	<b>17.152.780</b>	<b>1.538.768</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>14.684.165</b>	<b>235.717</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.101.565	1.495.240
Foretagne acontofaktureringer	(5.090.795)	(1.156.264)
Overført til gældsforpligtelser	1.130.984	93.292
	<b>141.754</b>	<b>432.268</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>9. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	1.938.531	2.268.428
	<b>1.938.531</b>	<b>2.268.428</b>

I regnskabsposten indgår tilgodehavende på 1.293 t.kr. vedrørende salg af aktier tidligere år. Beløbet forventes ikke indbetalt indenfor 1 år.

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger.

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	482.000	569.000
Materielle anlægsaktiver	4.770.383	4.546.000
Varebeholdninger	190.000	239.000
Tilgodehavender	529.000	272.000
Gældsforpligtelser	(3.017.383)	(3.004.000)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	28.000
	<b>2.954.000</b>	<b>2.650.000</b>

### Bevægelser i året

Primo	2.650.000
Indregnet i resultatopgørelsen	304.000
<b>Ultimo</b>	<b>2.954.000</b>

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	764.633	764.000	3.036.889	0
Bankgæld	797.414	770.000	3.847.326	286.817
Finansielle leasingforpligtelser	2.856.054	2.349.610	10.859.325	2.519.000
Anden gæld	0	0	1.248.448	1.248.448
	<b>4.418.101</b>	<b>3.883.610</b>	<b>18.991.988</b>	<b>4.054.265</b>

	2019 kr.	2018 kr.
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.897.923	(510.510)
Ændring i tilgodehavender	2.081.494	(2.116.800)
Ændring i leverandørgæld mv.	(445.515)	(1.172.661)
	<b>5.533.902</b>	<b>(3.799.971)</b>

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 19.447 t.kr. Pantet omfatter produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 10.700 t.kr. i ejendomme med bogført værdi 19.447 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 3.000 t.kr. i varedebitorer, driftsmidler, Varelager og immaterielle aktiver med en bogført værdi på 34.892 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 14.920 t.kr.

### 15. Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været nogen transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår i 2019

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
<b>16. Dattervirk- somheder</b>			
Bogense Plast A/S	Bogense	A/S	75,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(57.500)</b>	<b>(12.500)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.828.082	2.465.386
Andre finansielle indtægter		2.484.858	359.742
Andre finansielle omkostninger		(3.393)	(5.362)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.252.047</b>	<b>2.807.266</b>
Skat af årets resultat	3	(541.098)	(77.763)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>5.710.949</b>	<b>2.729.503</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.919.676	12.841.594
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>15.919.676</b>	<b>12.841.594</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.919.676</b>	<b>12.841.594</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	816
Andre tilgodehavender	6	1.292.735	1.243.014
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.292.735</b>	<b>1.243.830</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.207.537	6.808.321
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>9.207.537</b>	<b>6.808.321</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>108.017</b>	<b>735</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.608.289</b>	<b>8.052.886</b>
<b>Aktiver</b>		<b>26.527.965</b>	<b>20.894.480</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.188.151	8.110.069
Overført overskud eller underskud		14.758.787	12.221.170
<b>Egenkapital</b>		<b>26.071.938</b>	<b>20.456.239</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		60.981	260.042
Skyldig selskabsskat		385.046	168.199
Anden gæld		10.000	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>456.027</b>	<b>438.241</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>456.027</b>	<b>438.241</b>
<b>Passiver</b>		<b>26.527.965</b>	<b>20.894.480</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	8.110.069	12.221.170
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0
Overført til reserver	0	3.078.082	(3.078.082)
Årets resultat	0	0	5.615.699
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>11.188.151</b>	<b>14.758.787</b>

  

	<b>Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	0	20.456.239
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(95.250)	(95.250)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	95.250	5.710.949
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>0</b>	<b>26.071.938</b>



## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	533.272	75.214
Regulering vedrørende tidligere år	7.826	2.549
	<u><b>541.098</b></u>	<u><b>77.763</b></u>

	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	95.250	350.000
Overført resultat	5.615.699	2.379.503
	<u><b>5.710.949</b></u>	<u><b>2.729.503</b></u>

	<u>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</u>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	4.731.525
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>4.731.525</b></u>

Opskrivninger primo	8.110.069
Andel af årets resultat	3.828.082
Udbytte	(750.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u><b>11.188.151</b></u>

<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>15.919.676</b></u>
-------------------------------------	--------------------------

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
<b>6. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	1.292.735	1.243.014
	<u><b>1.292.735</b></u>	<u><b>1.243.014</b></u>

## Modervirksomhedens noter

I regnskabsposten indgår tilgodehavende på 1.293 t.kr. vedrørende salg af aktier tidligere år. Beløbet forventes ikke indbetalt indenfor 1 år.

### 7. Eventualforpligtelser

Selskaberne indgår i en dansk sambeskatning som administrationsselskab. 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 de sambeskattede selskaber.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Bogense Plast A/S begrænset til 1.500.000 DKK.

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse - Freddy Tindhof, Bogense ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 10. Transaktioner med nærtstående parter

Der er ikke nogen transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår i 2019.

## 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### 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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, 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 indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### 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.

### 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.

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

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter software-licencer.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over 10 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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.

### Varebeholdninger

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

### 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 kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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