

---

# ***PMC Star ApS***

Alsion 2, 6400 Sønderborg

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 25 38 09 24

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/6 2019

Jan C. von Backhaus  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for PMC Star ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 17. juni 2019

## Direktion

Peter M. Clausen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PMC Star ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PMC Star ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed om værdien af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder for TDKK 73.004 og dele af koncernens udviklingsprojekter og goodwill for i alt TDKK 88.367. Som det fremgår af note 2, vedrører usikkerheden det endelige salgspotentiale af udviklingsprojekterne i koncernen og dermed også dattervirksomhederne. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed for-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

bundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Aarhus, den 17. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Lund  
statsautoriseret revisor  
mne10845

Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
mne23333

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

PMC Star ApS  
Alsion 2  
6400 Sønderborg

CVR-nr.: 25 38 09 24  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Sønderborg

**Direktion**

Peter M. Clausen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Bruttofortjeneste	7.221	28.852
Resultat af ordinær primær drift	-51.530	-9.760
Resultat før finansielle poster	-51.449	-9.545
Resultat af finansielle poster	-9.264	-32.603
Årets resultat	-57.373	-40.086
<b>Balance</b>		
Balancesum	212.681	209.703
Egenkapital	-47.971	9.276
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-44.073	4.856
- investeringsaktivitet	-25.899	-30.925
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.677	-2.309
- finansieringsaktivitet	62.432	29.160
Årets forskydning i likvider	-7.540	3.091
Antal medarbejdere	85	60
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	-24,2%	-4,6%
Soliditetsgrad	-22,6%	4,4%
Forrentning af egenkapital	296,5%	-864,3%



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for PMC Star ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er investeringsvirksomhed.

Koncernens formål er udvikling med efterfølgende henblik på salg af de udviklede produkter og omfatter følgende væsentlige aktiviteter

PP Energy underkoncernens formål er udvikling, produktdesign, produktion og levering af hjælpemidler til vindmølleindustrien. PP Energy underkoncernens kerneaktivitet er fokuseret på arbejde i forbindelse med vingevedligeholdelse både off-shore og on-shore.

Effimat Storage Technology A/S' formål er at udvikle og kommercialisere højeffektive automatiseringsløsninger til produktion og lager samt aktiviteter i tilknytning hertil.

iTools formål er udvikling, produktion og afsætning af værktøjer og serviceydelser til byggebranchen.

Danish Clean Water A/S formål er levere omkostningsbesparende, sikre og miljøansvarlige løsninger til bakteriebekæmpelse i vand- og fødevarerindustrien.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på TDKK 57.373, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en negativ egenkapital på TDKK 47.971.

Koncernes og moderselskabets resultat er negativt påvirket af at aktiviteten omfatter opstartsvirksomhed og udvikling, hvilket kræver en periode før der forventes positiv afkast.

Årets resultat er som forventet ved årets begyndelse, og anses for tilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

Moderselskabet og koncernen er afhængig af tilførelse af yderligere finansiering i form af kapitalforhøjelser eller finansiering på anden vis for at kunne gennemføre de planlagte aktiviteter i 2019. Ledelsen har sikret den nødvendige likviditet til fortsat drift af selskabet og koncernen, se omtale herom i note 1.

## Særlige risici

Der vurderes ikke at være særlige risici forbundet med koncernens aktiviteter udover normale risici i forbindelse med investering i opstartsvirksomhed og drift af opstartsvirksomheder.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende år forventes et bedre resultat end i 2018, dog stadig et underskud.

## Forskning og udvikling

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter primært udvikling af produkter og hjælpemidler til vindmølleindustrien i forbindelse med vingevedligeholdelse af både off-shore og on-shore. Herudover omfatter koncernens udviklingsaktiviteter ligeledes udvikling af høj effektive automatiseringsløsninger til produktion og lager.

## Eksternt miljø

Koncernens aktivitet med udvikling af nye produkter vurderes ikke at medfører særlige påvirkninger på det eksterne miljø.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets dattervirksomheder og koncernens udviklingsprojekter og goodwill, idet de udviklede produkter i dattervirksomhederne ikke har haft tilstrækkelig tid på markedet til, at deres endelige salgspotentiale kan bestemmes. Se endvidere omtale i note 2.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>7.221</b>	<b>28.852</b>	<b>-343</b>	<b>-98</b>
Personaleomkostninger	3	-44.451	-28.954	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.219	-9.443	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-51.449</b>	<b>-9.545</b>	<b>-343</b>	<b>-98</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		761	0	-41.417	-14.963
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-10.633	-30.306	72	-15.095
Finansielle indtægter	4	7.800	4.705	3.305	4.270
Finansielle omkostninger	5	-7.192	-7.002	-6.264	-6.568
<b>Resultat før skat</b>		<b>-60.713</b>	<b>-42.148</b>	<b>-44.647</b>	<b>-32.454</b>
Skat af årets resultat	6	3.340	2.062	-27	209
<b>Årets resultat</b>		<b>-57.373</b>	<b>-40.086</b>	<b>-44.674</b>	<b>-32.245</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		86.399	74.836	0	0
Erhvervede patenter		232	302	0	0
Goodwill		7.519	9.917	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.713	15.508	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>95.863</b>	<b>100.563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		11.241	11.692	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.506	6.666	0	0
Indretning af lejede lokaler		516	691	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>21.263</b>	<b>19.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	761	0	73.765	92.058
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	23.588	20.228	489	475
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	126.877	90.786
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	9.365	3.960	0	0
Deposita	11	530	522	0	0
Andre tilgodehavender	11	34	1.047	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>34.278</b>	<b>25.757</b>	<b>201.131</b>	<b>183.319</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>151.404</b>	<b>145.369</b>	<b>201.131</b>	<b>183.319</b>
Varebeholdninger		24.139	24.752	0	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.314	7.100	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.882	2.852
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		16.905	17.073	0	0
Andre tilgodehavender		3.402	2.684	0	0
Selskabsskat		473	713	332	0
Periodeafgrænsningsposter	12	889	1.317	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.983</b>	<b>28.887</b>	<b>2.214</b>	<b>2.852</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.155</b>	<b>10.695</b>	<b>138</b>	<b>530</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>61.277</b>	<b>64.334</b>	<b>2.352</b>	<b>3.382</b>
<b>Aktiver</b>		<b>212.681</b>	<b>209.703</b>	<b>203.483</b>	<b>186.701</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		1.711	1.711	1.711	1.711
Overført resultat		-52.348	3.207	-33.841	10.833
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>-50.637</b>	<b>4.918</b>	<b>-32.130</b>	<b>12.544</b>
Minoritetsinteresser		2.666	4.358	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>-47.971</b>	<b>9.276</b>	<b>-32.130</b>	<b>12.544</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	14	12	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>14</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld		0	5.784	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>0</b>	<b>5.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		3.242	1.560	0	0
Konvertible gældsbreve	16	162.309	157.582	162.309	157.582
Modtagne forudbetalinger fra kunder		138	92	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.339	8.491	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.346	461
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		67.091	11.408	67.091	11.408
Anden gæld	15	20.519	15.498	4.867	4.706
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>260.638</b>	<b>194.631</b>	<b>235.613</b>	<b>174.157</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>260.638</b>	<b>200.415</b>	<b>235.613</b>	<b>174.157</b>
<b>Passiver</b>		<b>212.681</b>	<b>209.703</b>	<b>203.483</b>	<b>186.701</b>
Going concern	1				
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.711	3.207	4.918	4.358	9.276
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	500	500
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-374	-374
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-8.158	-8.158	8.158	0
Årets resultat	0	-47.397	-47.397	-9.976	-57.373
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.711</b>	<b>-52.348</b>	<b>-50.637</b>	<b>2.666</b>	<b>-47.971</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.711	10.833	12.544	0	12.544
Årets resultat	0	-44.674	-44.674	0	-44.674
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.711</b>	<b>-33.841</b>	<b>-32.130</b>	<b>0</b>	<b>-32.130</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		-57.373	-40.086
Reguleringer	17	20.046	39.955
Ændring i driftskapital	18	-5.314	6.812
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-42.641</b>	<b>6.681</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.782	3.847
Renteudbetalinger og lignende		-7.553	-7.745
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-47.412</b>	<b>2.783</b>
Betalt selskabsskat		3.339	2.073
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-44.073</b>	<b>4.856</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.583	-9.557
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.677	-2.309
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-223	-11
Salg af materielle anlægsaktiver		578	0
Kapitalforhøjelse i associerede virksomheder		-14.951	-19.738
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		957	690
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-25.899</b>	<b>-30.925</b>
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		168	-681
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		1.716	907
Optagelse af gæld i øvrigt		60.421	4.298
Kontant kapitalforhøjelse		501	24.960
Betalt udbytte til minoriteter		-374	-324
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>62.432</b>	<b>29.160</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-7.540</b>	<b>3.091</b>
Likvider 1. januar		10.695	7.604
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.155</b>	<b>10.695</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.155	10.695
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.155</b>	<b>10.695</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Going concern

Selskabet og koncernen er afhængig af tilførsel af yderligere finansiering i form af kapitalforhøjelser eller finansiering på anden vis for at kunne gennemføre de planlagte aktiviteter i 2019.

Ledelsen har sikret den nødvendige likviditet til fortsat drift af selskabet og koncernen.

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er på nuværende tidspunkt usikkerhed om værdiansættelsen af kapitalandelene i dattervirksomheder i moderselskabet på TDKK 73.004, grundet usikkerhed om værdiansættelsen af udviklingsprojekter og goodwill i relation til datterselskaberne.

Værdien af udviklingsprojekter og goodwill afhænger af det endelige salgspotentiale i datterselskaberne, og der vurderes derfor at være usikkerhed knyttet til værdien af udviklingsprojekterne og goodwill.

Der er på nuværende tidspunkt usikkerhed om værdiansættelsen af udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse i koncernen for TDKK 80.848, grundet usikkerhed om værdiansættelsen af udviklingsprojekterne og udviklingsprojekterne under udførelse i PP Energy-koncernen.

Der er på nuværende tidspunkt usikkerhed om værdiansættelsen af goodwill i koncernen for TDKK 7.519, grundet usikkerhed om det endelige salgspotentiale af Effimat Storage Technology A/S' produkter.

Ledelsen vurderer, at kapitalandelene i dattervirksomheder i moderselskabet, samt udviklingsprojekter og goodwill i koncernen er værdiansat forsvarligt.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	39.921	26.312	0	0
Pensioner	3.183	1.089	0	0
Andre omkostninger til social sikring	968	637	0	0
Andre personaleomkostninger	379	916	0	0
	<b>44.451</b>	<b>28.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>85</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.305	4.270
Andre finansielle indtægter	7.800	4.705	0	0
	<b>7.800</b>	<b>4.705</b>	<b>3.305</b>	<b>4.270</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	16	4
Andre finansielle omkostninger	7.192	7.002	6.248	6.564
	<b>7.192</b>	<b>7.002</b>	<b>6.264</b>	<b>6.568</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-98	861	0	0
Årets udskudte skat	2	12	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.244	-2.935	27	-209
	<b>-3.340</b>	<b>-2.062</b>	<b>27</b>	<b>-209</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	100.073	507	38.638	13.352
Tilgang i årets løb	593	106	0	5.884
Overførsler i årets løb	17.523	0	0	-17.523
Kostpris 31. december	118.189	613	38.638	1.713
Ned- og afskrivninger 1. januar	22.984	347	28.770	0
Årets afskrivninger	8.806	34	2.349	0
Ned- og afskrivninger 31. december	31.790	381	31.119	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>86.399</b>	<b>232</b>	<b>7.519</b>	<b>1.713</b>

Udviklingsprojekter i PP Energy-koncernen, TDKK 80.848 vedrører udvikling af nye teknikker og udstyr til brug for vindmøller og hermed forbundet virksomhed. Udviklingsprojekterne består af færdiggjorte projekter, der allerede markedsføres og sælges, samt projekter under udførelse, der forventes færdiggjorte i 2019. Årets udviklingsomkostninger består af videreudvikling af udstyr og godkendelser af de eksisterende anlæg.

Udviklingsprojekter i Effimat Storage Technology A/S, TDKK 7.217 vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende højeffektive lagerløsninger, primært målrettet til automatisering i produktionsmiljøer. Projekterne er udarbejdet primært som en del af kundeleverancer, herunder til og i samarbejde med automobilindustrien, men har også bevist et bredere anvendelsesområde.

Udvilingsomkostningerne er alle til støtte for det fremadrettede salg og forventer at bidrage positivt til koncernens indtjening.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	18.242	13.880	1.189
Tilgang i årets løb	0	5.633	44
Afgang i årets løb	0	-1.218	0
Kostpris 31. december	18.242	18.295	1.233
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.549	7.103	499
Årets afskrivninger	452	2.481	218
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-795	0
Ned- og afskrivninger 31. december	7.001	8.789	717
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.241</b>	<b>9.506</b>	<b>516</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab
	2018	2017	2018
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
Kostpris 1. januar	114.383	0	266.479
Tilgang i årets løb	0	0	23.500
Kostpris 31. december	114.383	0	289.979
Værdireguleringer 1. januar	-114.383	0	-174.421
Årets resultat	3.109	0	-39.069
Udbytte til moderselskabet	0	0	-376
Afskrivning på goodwill	-2.348	0	-2.348
Værdireguleringer 31. december	-113.622	0	-216.214
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>761</b>	<b>0</b>	<b>73.765</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Danish Clean Water A/S	Sønderborg	3.448	75%
Effimat Storage Technology A/S	Odense	6.734	71%
PP Energy ApS	Nordborg	253	94%
PP Techniq A/S*	Vojens	500	94%
PP Techniq International A/S**	Vojens	500	94%
Pun ApS	Odder	699	50,1%
Itools I/S***	Odder	N/A	38%
S.W. 1 ApS	Sønderborg	110	100%
S.W. Aarhus ApS****	Sønderborg	80	100%
Clausen Group ApS	Sønderborg	923	100%
Den gamle fiskeauktion ApS*****	Sønderborg	80	100%
AqSep*****	Nordborg	500	76,5%

\*) Datterselskab af PP Energy ApS

\*\*) Datterselskab af PP Techniq A/S

\*\*\*) Datterselskab af Pun ApS

\*\*\*\*) Datterselskab af S.W. 1 ApS

\*\*\*\*\*) Datterselskab af Clausen Group ApS

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	2018	2018
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	58.724	940
Tilgang i årets løb	14.951	0
Kostpris 31. december	<u>73.675</u>	<u>940</u>
Værdireguleringer 1. januar	-38.497	-466
Årets resultat	-6.904	72
Modtagne udbytter	-957	-57
Afskrivning på goodwill	-3.729	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-50.087</u>	<u>-451</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>23.588</u></b>	<b><u>489</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Condas A/S	Odder	500	22,6%
INPS A/S	Sønderborg	16.023	45,8%
Clausens A/S	Sønderborg	600	30%
Inrotech ApS	Odense	595	25,4%

## Noter til årsregnskabet

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Deposita TDKK	Andre tilgodehavender TDKK	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder TDKK
Kostpris 1. januar	13.205	522	1.047	90.786
Tilgang i årets løb	224	8	0	36.091
Afgang i årets løb	0	0	-1.013	0
Kostpris 31. december	13.429	530	34	126.877
Opskrivninger 1. januar	1.023	0	0	0
Årets opskrivninger	67	0	0	0
Opskrivninger 31. december	1.090	0	0	0
Nedskrivninger 1. januar	10.268	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-5.114	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	5.154	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.365</b>	<b>530</b>	<b>34</b>	<b>126.877</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-9.976	-1.063	0	0
Overført resultat	-47.397	-39.023	-44.674	-32.245
	<b>-57.373</b>	<b>-40.086</b>	<b>-44.674</b>	<b>-32.245</b>

### 13 Resultatdisponering

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	12	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2	12	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	0	5.784	0	0
Langfristet del	0	5.784	0	0
Øvrig kortfristet gæld	20.519	15.498	4.867	4.706
	<b>20.519</b>	<b>21.282</b>	<b>4.867</b>	<b>4.706</b>

## 16 Konvertibel gældsbrief

PMC Star ApS har udstedt et konvertibelgældsbrief med hovedstol på TDKK 162.309 som giver långiver ret til at konvertere lånets hovedstol inkl. påløbende renter inden 1. december 2026 til anpartskapital til en kurs på DKK 20.068.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-7.800	-4.705
Finansielle omkostninger	7.192	7.002
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.219	9.443
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-761	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	10.633	30.306
Skat af årets resultat	-3.340	-2.062
Andre reguleringer	-97	-29
	<b>20.046</b>	<b>39.955</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	613	-442
Ændring i tilgodehavender	-3.757	4.888
Ændring i leverandører m.v.	-2.170	2.366
	<b>-5.314</b>	<b>6.812</b>

# Noter til årsregnskabet

19	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for ejerforening, TDKK 41:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.241	11.692	0	0
---	--------	--------	---	---

### Eventualforpligtelser

Koncern har leje og leasingforpligtelser for TDKK 1.220 og afgivne garantier for TDKK 307.

Koncernen har afgivet hensigtserklæring samt tilbagetrædelseserklæring på tilgodehavende på TDKK 16.581 for Swibox International A/S.

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

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Peter Mads Clausen	Hovedanpartshaver
--------------------	-------------------

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PMC Star ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen er i 2018 blevet koncernregnskabspligtig, idet koncernen både i 2018 og 2017 har overskredet de fastsatte grænser for koncernpligt. Der er i forbindelse hermed foretaget enkelte reklassifikationer i moderselskabstallene. Det har ikke påvirket årets resultat, balancesum eller egenkapital.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PMC Star ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Minoritetsinteresser

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-17 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 3-17 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 3-5 år.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

Øvrige bygninger	6-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender.

### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

### Tilgodehavender

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



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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