



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FISCHER HOLDING A/S**  
**HOLMSTRUPGÅRDVEJ 4, 8220 BRABRAND**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. OKTOBER 2017 - 30. SEPTEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. januar 2019

---

Dirigent Steen Fischer

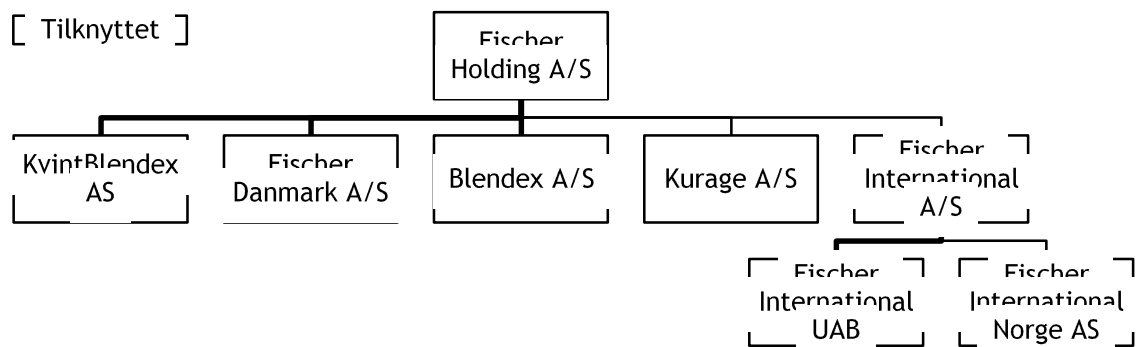
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Fischer Holding A/S Holmstrupgårdvej 4 8220 Brabrand
	Telefon: +45 86 15 50 44 E-mail: fischer@fischer-danmark.dk
	CVR-nr.: 25 57 75 82 Stiftet: 29. august 2000 Hjemsted: Brabrand Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018
<b>Bestyrelse</b>	Steen Fischer Jørgen Frost Danny Rundberg Andersen, formand
<b>Direktion</b>	Steen Fischer
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Ceresbyen 75 8000 Aarhus C.

## KONCERNOVERSIGT



Fischer Holding A/S ejerandele i datterselskaber er 100 % og Fischer International A/S ejerandele i datterselskaber er 100 %

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Fischer Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brabrand, den 18. december 2018

Direktion:

---

Steen Fischer

Bestyrelse:

---

Steen Fischer

---

Jørgen Frost

---

Danny Rundberg Andersen  
Formand

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Fischer Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fischer Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 18. december 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24680

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	91.105	83.850	70.537	66.554	62.308
Driftsresultat.....	12.355	13.383	3.487	3.613	1.579
Finansielle poster, netto.....	-2.704	-3.133	-3.319	-2.740	-2.447
Årets resultat før skat.....	9.651	10.250	167	873	-868
Årets resultat.....	7.468	7.790	1	524	-890
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	116.141	96.223	90.427	82.191	85.133
Egenkapital.....	27.986	21.537	14.098	14.158	14.216
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	17.103	3.771	4.526	2.488	18.370
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	24,1	22,4	15,6	17,2	16,7
Egenkapitalforrentning.....	30,2	43,7	0,0	3,7	-6,0

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i projektering og konstruktion af gardin- og solafskærmningsløsninger til erhvervskunder, institutioner, private og forhandlere. Produkterne sælges gennem egne salgsafdelinger og produceres i væsentlighed på eget værksted. Virksomheden har desuden en fast stab af egne montører og servicemedarbejdere.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

De sidste år er der investeret i flere tiltag, som har forbedret virksomhedens aktivitet og resultat.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet blev som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et større mio. overskud næste år.

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>66.413.719</b>	<b>61.676.878</b>	<b>-25.250</b>	<b>-18.750</b>
Personaleomkostninger.....	1	-49.313.489	-44.137.056	0	0
Afskrivninger.....		-4.431.064	-4.156.769	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-314.375	0	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>12.354.791</b>	<b>13.383.053</b>	<b>-25.250</b>	<b>-18.750</b>
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	8.122.384	8.513.090
Finansielle indtægter.....		491.525	414.890	0	2.778
Finansielle omkostninger.....	2	-3.195.731	-3.548.096	-849.638	-911.049
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>9.650.585</b>	<b>10.249.847</b>	<b>7.247.496</b>	<b>7.586.069</b>
Skat af årets resultat.....	3	-2.182.714	-2.459.471	220.375	204.307
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	4	<b>7.467.871</b>	<b>7.790.376</b>	<b>7.467.871</b>	<b>7.790.376</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udviklingsomkostninger.....		270.030	449.518	0	0
Varemærkerettigheder.....		80.415	90.707	0	0
IT programmer.....		874.449	0	0	0
Goodwill.....		44.071	49.201	0	0
Koncerngoodwill.....		2.091.249	2.606.214	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>3.360.214</b>	<b>3.195.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		28.248.867	15.255.538	0	0
Produkt og markedsføringsmateriale.....		1.612.013	1.865.799	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.929.102	7.421.530	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		49.554	84.634	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>37.839.536</b>	<b>24.627.501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	43.160.307	38.057.346
Andre værdipapirer.....		35.000	35.000	0	0
Lejededpositum.....		105.541	366.233	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>140.541</b>	<b>401.233</b>	<b>43.160.307</b>	<b>38.057.346</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>41.340.291</b>	<b>28.224.374</b>	<b>43.160.307</b>	<b>38.057.346</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		27.210.286	27.780.833	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>27.210.286</b>	<b>27.780.833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		26.703.100	30.566.952	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	9.081.521	7.106.785	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	3.437.954	0
Periodeafgrænsningsposter.....		835.127	620.240	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.192.045	866.678	0	0
Tilgodehavende selskabsskat/skatteaktiv.....		0	565.324	644.845	934.032
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>37.811.793</b>	<b>39.725.979</b>	<b>4.082.799</b>	<b>934.032</b>
Likvider.....		9.779.118	491.527	0	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>74.801.197</b>	<b>67.998.339</b>	<b>4.082.799</b>	<b>934.032</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>116.141.488</b>	<b>96.222.713</b>	<b>47.243.106</b>	<b>38.991.378</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital.....	8	500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	20.767.350	18.664.390
Reserve for udviklingsomkostninger.....		118.144	104.797	0	0
Overført overskud.....		23.367.679	19.932.579	2.718.473	1.372.986
Forslag til udbytte.....		4.000.000	1.000.000	4.000.000	1.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>27.985.823</b>	<b>21.537.376</b>	<b>27.985.823</b>	<b>21.537.376</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		3.516.116	2.548.134	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.516.116</b>	<b>2.548.134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prioritetsgæld.....		19.960.987	12.604.163	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	9	<b>19.960.987</b>	<b>12.604.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	9	676.119	755.675	0	0
Modtagne forudbetalinger igangværende arbejder.....	10	1.425.042	189.328	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.877.386	9.734.695	20.000	20.000
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	142.670	17.434.002
Selskabsskat.....		1.324.276	753.799	0	0
Anden gæld.....		10.126.028	11.994.893	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>64.678.562</b>	<b>59.533.040</b>	<b>19.257.283</b>	<b>17.454.002</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>84.639.549</b>	<b>72.137.203</b>	<b>19.257.283</b>	<b>17.454.002</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>116.141.488</b>	<b>96.222.713</b>	<b>47.243.106</b>	<b>38.991.378</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser koncernen	12				
Nærtstående parter	13				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Aktiekapital	Reserve for udviklingsoml ostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017.....	500.000	104.797	19.932.579	1.000.000	21.537.376
Årets reguleringer.....		13.347	-13.347		
Betalt udbytte.....				-1.000.000	-1.000.000
Valutakursreguleringer.....			-19.424		-19.424
Forslag til årets resultatdisponering.....			3.467.871	4.000.000	7.467.871
<b>Egenkapital 30. september 2018.....</b>	<b>500.000</b>	<b>118.144</b>	<b>23.367.679</b>	<b>4.000.000</b>	<b>27.985.823</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017.....	500.000	18.664.390	1.372.986	1.000.000	21.537.376
Betalt udbytte.....				-1.000.000	-1.000.000
Valutakursreguleringer.....		-19.424			-19.424
Forslag til årets resultatdisponering.....		8.122.384	-4.654.513	4.000.000	7.467.871
Overførsel af udbytte.....		-6.000.000	6.000.000		
<b>Egenkapital 30. september 2018.....</b>	<b>500.000</b>	<b>20.767.350</b>	<b>2.718.473</b>	<b>4.000.000</b>	<b>27.985.823</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat.....	7.467.871	7.790.376	7.467.871	7.790.376
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.503.779	4.138.605	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-8.122.384	-8.513.090
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.182.714	2.459.471	-220.375	-204.307
Betalt selskabsskat, netto.....	-78.931	-465.230	509.562	162.191
Ændring i varebeholdninger.....	570.547	-1.891.789	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	1.348.862	-4.415.629	-3.437.955	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-570.016	114.873	-17.291.332	6.421.822
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>15.424.826</b>	<b>7.730.677</b>	<b>-21.094.613</b>	<b>5.656.992</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.060.020	-307.773	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	43.000	0	43.000
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-17.102.792	-3.771.345	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	263.000	152.393	0	0
Reg. af finansielle anlægsaktiver, netto.....	260.692	0	0	-1.500.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-17.639.120</b>	<b>-3.883.725</b>	<b>0</b>	<b>-1.457.000</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse netto.	7.356.824	0	0	0
Afdrag på lån.....	0	-541.510	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.000.000	-200.000	-1.000.000	-200.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	0	3.000.000	1.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>6.356.824</b>	<b>-741.510</b>	<b>2.000.000</b>	<b>800.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>4.142.530</b>	<b>3.105.442</b>	<b>-19.094.613</b>	<b>4.999.992</b>
Likvider 1. oktober.....	-35.613.123	-38.718.565	0	-4.999.992
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>-31.470.593</b>	<b>-35.613.123</b>	<b>-19.094.613</b>	<b>0</b>
Likvider 30. september specificeres således:				
Likvider.....	9.779.118	491.527	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-41.249.711	-36.104.650	-19.094.613	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-31.470.593</b>	<b>-35.613.123</b>	<b>-19.094.613</b>	<b>0</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 141 (2016/17: 137)					
Moderselskabet: 0 (2016/17: 0)					
Løn og gager.....	41.713.030	37.163.510	0	0	
Pensioner.....	4.203.823	3.889.970	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	3.396.636	3.083.576	0	0	
	<b>49.313.489</b>	<b>44.137.056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					2
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	842.166	633.381	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.195.731	3.548.096	7.472	277.668	
	<b>3.195.731</b>	<b>3.548.096</b>	<b>849.638</b>	<b>911.049</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	901.666	780.668	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.281.048	1.678.803	-220.375	-204.307	
	<b>2.182.714</b>	<b>2.459.471</b>	<b>-220.375</b>	<b>-204.307</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					4
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	4.000.000	1.000.000	4.000.000	1.000.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	8.122.384	5.533.088	
Overført resultat.....	3.467.871	-199.467	-4.654.513	1.257.288	
	<b>7.467.871</b>	<b>7.790.376</b>	<b>7.467.871</b>	<b>7.790.376</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					5
	<b>Koncernen</b>				
	Udviklingsomkostninger	Varemærkerettigheder	IT programmer		
Kostpris 1. oktober 2017.....	1.135.301	99.482	0		
Tilgang.....	79.051	0	980.969		
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>1.214.352</b>	<b>99.482</b>	<b>980.969</b>		
Afskrivninger 1. oktober 2017.....	685.784	9.119	0		
Årets afskrivninger .....	258.538	9.948	106.520		
<b>Afskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>944.322</b>	<b>19.067</b>	<b>106.520</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.</b>	<b>270.030</b>	<b>80.415</b>	<b>874.449</b>		

## NOTER

## Note

	Koncernen	
	Goodwill	Koncerngoodwill
Kostpris 1. oktober 2017.....	1.349.352	5.530.424
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>1.349.352</b>	<b>5.530.424</b>
Afskrivninger 1. oktober 2017.....	1.300.337	2.924.211
Årets afskrivninger .....	4.944	514.964
<b>Afskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>1.305.281</b>	<b>3.439.175</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>44.071</b>	<b>2.091.249</b>

Der er aktiveret udviklingsomkostninger på produkter (Sunsync og akustikpaneler) som bidrager eller som forventes at bidrage til selskabets indtjening fremover.

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produkt og markedsføringsmateriale
Kostpris 1. oktober 2017.....	15.726.328	3.687.433
Tilgang.....	13.148.500	497.699
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>28.874.828</b>	<b>4.185.132</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017.....	470.790	1.821.634
Årets afskrivninger .....	155.171	751.485
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>625.961</b>	<b>2.573.119</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>28.248.867</b>	<b>1.612.013</b>

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. oktober 2017.....	23.879.216	228.790
Tilgang.....	3.413.082	43.511
Afgang.....	-488.668	0
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>26.803.630</b>	<b>272.301</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017.....	16.459.792	144.156
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-111.476	0
Årets afskrivninger .....	2.526.212	78.591
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>18.874.528</b>	<b>222.747</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>7.929.102</b>	<b>49.554</b>



## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>
	Kapitalandele i dattervirksomhe er
Kostpris 1. oktober 2017.....	10.882.532
Goodwill ved køb.....	5.530.424
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>16.412.956</b>
Opskrivninger 1. oktober 2017.....	24.568.600
Udloddet resultat .....	-3.000.000
Årets opskrivninger .....	8.637.348
Egenkapitalbevægelser.....	-19.424
<b>Opskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>30.186.524</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. oktober 2017.....	2.924.209
Afskrivninger på goodwill.....	514.964
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 30. september 2018.....</b>	<b>3.439.173</b>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....	43.160.307

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Fischer Danmark A/S, Brabrand.....	15.798.313	3.455.764	100 %
Fischer International A/S, Brabrand.....	9.260.521	985.098	100 %
Kurage A/S, Brabrand.....	1.019.942	203.060	100 %
Blendex A/S, Gentofte.....	11.891.687	3.254.782	100 %
KvintBlendex AS, Oslo.....	3.098.596	738.644	100 %
Koncerngoodwill, årets afskrivninger.....	-	-514.964	100 %
Koncerngoodwill, pr. 30. september 2018.....	2.091.248	-	100 %

## Aktiekapital

8

Aktiekapitalen er fordelt således:		
A, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

9

	Koncernen			
	1/10 2017 gæld i alt	30/9 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter.....	7.190.378	14.758.722	217.045	13.745.610
Kreditinstitutter.....	2.174.168	2.061.219	120.000	1.530.000
Gældsbreve.....	3.538.203	3.221.861	339.074	1.370.000
Gæld vedr. finansiel leasing.....	239.333	0	0	0
Anden gæld.....	217.756	595.304	0	0
	<b>13.359.838</b>	<b>20.637.106</b>	<b>676.119</b>	<b>16.645.610</b>

## Igangværende arbejder for fremmed regning

10

Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	27.396.339	22.604.765	0	0
Acontofaktureringer.....	-19.739.860	-15.687.308	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>7.656.479</b>	<b>6.917.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	9.081.521	7.106.785	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-1.425.042	-189.328	0	0
	<b>7.656.479</b>	<b>6.917.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Eventualposter mv.

11

## Eventualforpligtelser

Der påhviler koncernen sædvanlige garantier/reklamationsret på solgte produkter. Koncernen har indgået 1 væsentlig lejekontrakter. Den har en uopsigelighed på 6 måneder. Den årlige husleje andrager netto 1.441 tkr. og den totale forpligtelse udgør 721 tkr. Lejen bliver pristalsreguleret. Arbejdsgarantier udstedt af pengeinstitut udgør pr. 30/9 2018 tkr. 9.214 og andre garantier udgør tkr. 8.171 som primært vedr. garantier til realkreditselskab. Leasingforpligtelser, der ikke er indregnet i årsrapporten, udgør pr. 30/9 2018 tkr. 2.541.

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser koncernen**

12

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der lyst løsørepandebrev på i alt 22.511 tkr. med sikkerhed i driftsmidler, goodwill og lejerettigheder samt tilgodehavender og varelagre. Den bogførte værdi udgør 48.626 tkr. Til sikkerhed for kreditforeningslån, banklån og gældsbreve er der stille sikkerhed i ejendomme med en bogført værdi på tkr. 28.249. Pantet udgør pr. 30/9 2018 tkr. 27.066 og restgælden udgør tkr. 23.018. Endvidere har selskabets bankforbindelser pant i aktierne i Fischer Danmark A/S, Fischer International A/S, Kurage A/S og Blendex A/S.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser moderselskabet**

Selskabets bankforbindelse har pant i aktierne i Fischer Danmark A/S, Fischer International A/S, Kurage A/S og Blendex A/S. Selskabet har kautioneret for Spar Nord Bank A/S tilgodehavende hos ovennævnte selskaber. Gælden udgør pr. 30/9 2018 brutto tkr. 24.267.

**Nærtstående parter**

13

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Steen Fischer, der er hovedaktionær.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fischer Holding A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill og koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

IT programmer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. IT programmer afskrives over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af selskabets nytteværdi af programmerne.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder evt. lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. På tilgang fra 2016/17 indregnes nettoværdien af tilgange på egenkapitalen. Bindingen reduceres med afskrivninger.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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

### 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0-50 %
Produktmateriale.....	3-5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5-10 år	0 %

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi som vurderes være på niveau med anskaffelsessummen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.