

## **Millarco Holding A/S**

Rokhøj 26  
8520 Lystrup  
CVR-nr. 25622952

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.04.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Lars Christian Bærentsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Millarco Holding A/S

Rokhøj 26

8520 Lystrup

CVR-nr.: 25622952

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Peer Christian Bærentsen

Lars Christian Bærentsen

Jonas Christian Bærentsen

## Direktion

Lars Christian Bærentsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Millarco 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 06.04.2020

### Direktion

Lars Christian Bærentsen

### Bestyrelse

Peer Christian Bærentsen

Lars Christian Bærentsen

Jonas Christian Bærentsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Millarco Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Millarco Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, at 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 06.04.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Klaus Tvede-Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23304

Steen Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27730

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	30.117	28.410	24.955	22.514	16.297
Driftsresultat	7.398	10.072	7.295	6.191	2.448
Resultat af finansielle poster	(1.764)	(1.776)	(907)	(896)	(794)
Årets resultat	4.305	6.289	4.999	4.124	1.362
Årets resultat ekskl. minoriteter	3.649	5.462	5.236	3.872	1.338
Samlede aktiver	146.206	126.069	114.871	105.381	71.103
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.552	2.043	1.842	45.431	955
Egenkapital	35.503	33.398	27.459	27.700	21.274
Egenkapital ekskl. minoriteter	32.992	31.221	26.471	26.567	20.544
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	11,4	18,9	19,7	16,4	6,8
Soliditetsgrad (%)	22,6	24,8	23,0	25,2	28,9

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

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i Millarco International A/S samt investering af selskabets kapital og frie midler.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat har indfriet forventningerne og vurderes at være tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet i selskabet forventes i 2020 at være på niveau med 2019 samt med et positivt resultat.

## Særlige risici

### Forretningsmæssige risici

Den væsentligste driftsmæssige risiko er konjunkturerne i detailmarkederne. De andre væsentlige risici er at kunne sælge produkterne til konkurrencemæssige priser samt levere produkterne til tiden. I den forbindelse foretages der en konstant overvågning af markederne for at sikre, at koncernen altid vil være konkurrencedygtig.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at risici kun opstår som følge af kommercielle forhold.

### Valutarisici

Koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet varekøb samt en del af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta. Selskabets valutarisici afdækkes primært ved brug af valutaterminskontrakter samt gennem matchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta.

### Videnressourcer

Koncernen er en handelsvirksomhed, og det er derfor meget afgørende, at man kan tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere.

### Medarbejdere

Medarbejderne skal være i stand til udvikle koncernen og yde den bedste service og rådgivning.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at forbedre miljøpåvirkningen af koncernens aktivitet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke nogen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, men foretager løbende tilpasning af produktsortiment og koncepter gennem eksterne leverandører.

### Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til 06.04.2020 er der ikke indtrådt nogle forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Selskabet forventer dog en mindre nedgang i aktiviteterne fremadrettet, som følge af COVID-19 og de forventede eftervirkninger heraf.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>30.116.753</b>	<b>28.410.138</b>
Personaleomkostninger	1	(20.900.323)	(16.598.482)
Af- og nedskrivninger	2	(1.818.739)	(1.740.120)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.397.691</b>	<b>10.071.536</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(279.761)	(647.402)
Andre finansielle indtægter		267.544	15.343
Andre finansielle omkostninger		(1.751.920)	(1.143.623)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.633.554</b>	<b>8.295.854</b>
Skat af årets resultat	3	(1.328.911)	(2.006.754)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>4.304.643</b>	<b>6.289.100</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Grunde og bygninger		36.038.399	35.933.781
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.593.296	1.993.584
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>38.631.695</b>	<b>37.927.365</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		267.710	547.471
Andre værdipapirer og kapitalandele		670.000	670.000
Andre tilgodehavender		395.000	480.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.332.710</b>	<b>1.697.471</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.964.405</b>	<b>39.624.836</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		71.268.697	51.215.631
Forudbetalinger for varer		2.458.408	3.603.399
<b>Varebeholdninger</b>		<b>73.727.105</b>	<b>54.819.030</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.687.980	25.963.880
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.205.335	2.705.079
Andre tilgodehavender		375.708	1.524.177
Tilgodehavende selskabsskat		125.474	0
Periodeafgrænsningsposter		931.325	843.750
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.325.822</b>	<b>31.036.886</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.370
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>7.370</b>	<b>7.370</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>181.295</b>	<b>581.318</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>106.241.592</b>	<b>86.444.604</b>
<b>Aktiver</b>		<b>146.205.997</b>	<b>126.069.440</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		31.991.662	28.720.573
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.500.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>32.991.662</b>	<b>31.220.573</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>2.511.469</b>	<b>2.177.822</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>35.503.131</b>	<b>33.398.395</b>
Udskudt skat	8	6.952.210	6.638.990
Andre hensatte forpligtelser		150.000	150.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.102.210</b>	<b>6.788.990</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.882.898	13.574.898
Bankgæld		1.000.000	2.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>14.882.898</b>	<b>15.574.898</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	2.600.847	2.510.207
Bankgæld		61.404.068	46.454.037
Modtagne forudbetalinger fra kunder		150.735	98.385
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.344.669	17.172.908
Gæld til associerede virksomheder		0	4.625
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		137.319	249.129
Skyldig selskabsskat		0	915.147
Anden gæld		5.080.120	2.902.719
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>88.717.758</b>	<b>70.307.157</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>103.600.656</b>	<b>85.882.055</b>
<b>Passiver</b>		<b>146.205.997</b>	<b>126.069.440</b>
Associerede virksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	28.720.573	0	1.500.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(250.000)	0
Værdireguleringer	0	(163.361)	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	35.940	0	0
Årets resultat	0	3.398.510	250.000	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>31.991.662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			2.177.822	33.398.395
Udbetalt ordinært udbytte			(200.000)	(1.700.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			(100.000)	(350.000)
Værdireguleringer			(28.828)	(192.189)
Skat af egenkapitalbevægelser			6.342	42.282
Årets resultat			656.133	4.304.643
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>2.511.469</b>	<b>35.503.131</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		7.397.691	10.071.537
Af- og nedskrivninger		1.818.739	1.740.120
Ændringer i arbejdskapital	10	(15.701.451)	(14.222.819)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(6.485.021)</b>	<b>(2.411.162)</b>
Modtagne finansielle indtægter		267.544	15.343
Betalte finansielle omkostninger		(1.751.920)	(1.143.623)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	27.842
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(7.969.397)</b>	<b>(3.511.600)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.551.819)	(2.042.543)
Salg af materielle anlægsaktiver		28.750	0
Køb af virksomheder		0	(245.490)
Salg af virksomheder		0	300.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.523.069)</b>	<b>(1.988.033)</b>
Afdrag på lån mv.		(2.615.399)	(2.510.188)
Udbetalt udbytte		(2.050.000)	(1.870.000)
Ændring af sikringsinstrument		(192.189)	1.564.590
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(4.857.588)</b>	<b>(2.815.598)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(15.350.054)</b>	<b>(8.315.231)</b>
Likvider primo		(45.865.347)	(37.550.116)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(61.215.401)</b>	<b>(45.865.347)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		181.295	581.318
Værdipapirer		7.372	7.372
Kortfristet gæld til banker		(61.404.068)	(46.454.037)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(61.215.401)</b>	<b>(45.865.347)</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	19.410.342	15.516.078
Pensioner	1.249.169	851.997
Andre omkostninger til social sikring	240.812	230.407
	<b>20.900.323</b>	<b>16.598.482</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>45</b>	<b>39</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.502.066	1.495.970
	<b>1.502.066</b>	<b>1.495.970</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.814.688	1.740.120
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.051	0
	<b>1.818.739</b>	<b>1.740.120</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	972.292	914.927
Ændring af udskudt skat	355.502	1.074.000
Regulering vedrørende tidligere år	1.117	17.827
	<b>1.328.911</b>	<b>2.006.754</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.500.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	250.000	750.000
Overført resultat	3.398.510	3.212.075
Minoritetsinteressers andel af resultatet	656.133	827.025
	<b>4.304.643</b>	<b>6.289.100</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	46.867.184	6.989.222	
Tilgange	1.016.528	1.535.291	
Afgange	0	(181.733)	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>47.883.712</b>	<b>8.342.780</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(10.933.403)	(4.995.638)	
Årets afskrivninger	(911.910)	(902.778)	
Tilbageførsel ved afgange	0	148.932	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.845.313)</b>	<b>(5.749.484)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>36.038.399</b>	<b>2.593.296</b>	
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.015.490	1.000.000	480.000
Afgange	0	0	(85.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.015.490</b>	<b>1.000.000</b>	<b>395.000</b>
Nedskrivninger primo	(4.468.019)	(330.000)	0
Andel af årets resultat	(279.761)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.747.780)</b>	<b>(330.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>267.710</b>	<b>670.000</b>	<b>395.000</b>
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>7. Associerede virksomheder</b>			
Firkløveret Invest A/S		8240 Risskov	25,0
Einhell Nordic A/S		8520 Lystrup	49,0



## Koncernens noter

	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	6.638.990
Indregnet i resultatopgørelsen	355.502
Indregnet direkte på egenkapitalen	(42.282)
<b>Ultimo</b>	<b>6.952.210</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.600.847	1.510.207	13.882.898	7.443.744
Bankgæld	1.000.000	1.000.000	1.000.000	0
	<b>2.600.847</b>	<b>2.510.207</b>	<b>14.882.898</b>	<b>7.443.744</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(18.908.075)	(5.903.889)
Ændring i tilgodehavender	(1.078.452)	(5.190.123)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.285.076	(3.128.807)
	<b>(15.701.451)</b>	<b>(14.222.819)</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>1.526.814</b>	<b>822.894</b>

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret 2 skadesløsbreve på nom. 34.000 t.kr. i form af virksomhedspant i varelager, tilgodehavender fra salg, goodwill samt andre immaterielle rettigheder mv.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 99.254 t.kr

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>13. Dattervirk- somheder</b>			
Millarco International A/S	8520 Lystrup	A/S	85,0
Millarco Ejendomme A/S	8520 Lystrup	A/S	100,0
LBJK Holding ApS	8520 Lystrup	ApS	90,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(6.268)</b>	<b>(5.159)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.809.004	6.045.981
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(279.761)	(401.912)
Andre finansielle indtægter		11.796	5.058
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(128.863)	(142.601)
Andre finansielle omkostninger		(48.997)	(67.769)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.356.911</b>	<b>5.433.598</b>
Skat af årets resultat	1	36.795	28.477
<b>Årets resultat</b>	2	<b>3.393.706</b>	<b>5.462.075</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.467.931	40.231.506
Kapitalandele i associerede virksomheder		267.710	547.471
Andre værdipapirer og kapitalandele		670.000	670.000
Andre tilgodehavender		395.000	480.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>39.800.641</b>	<b>41.928.977</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.800.641</b>	<b>41.928.977</b>
Andre tilgodehavender		57.842	46.046
Tilgodehavende selskabsskat		125.474	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.010.204	46.304
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.193.520</b>	<b>92.350</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.370
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>7.370</b>	<b>7.370</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.087</b>	<b>35.062</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.206.977</b>	<b>134.782</b>
<b>Aktiver</b>		<b>41.007.618</b>	<b>42.063.759</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital	4	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		24.016.676	26.060.012
Overført overskud eller underskud		7.975.024	2.660.561
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>32.991.700</b>	<b>31.220.573</b>
Bankgæld		2.298.525	3.454.173
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.000	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.644.893	7.289.513
Anden gæld		67.500	94.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.015.918</b>	<b>10.843.186</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.015.918</b>	<b>10.843.186</b>
<b>Passiver</b>		<b>41.007.618</b>	<b>42.063.759</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	1.000.000	26.060.012	2.660.561	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(250.000)
Værdireguleringer	0	127.421	0	0
Årets resultat	0	(2.170.757)	5.314.463	250.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>24.016.676</b>	<b>7.975.024</b>	<b>0</b>

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.500.000	31.220.573
Udbetalt ordinært udbytte	(1.500.000)	(1.500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(250.000)
Værdireguleringer	0	127.421
Årets resultat	0	3.393.706
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>0</b>	<b>32.991.700</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(37.912)	(46.304)
Regulering vedrørende tidligere år	1.117	17.827
	<b>(36.795)</b>	<b>(28.477)</b>

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.500.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	250.000	750.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(2.170.757)	3.564.068
Overført resultat	5.314.463	(351.993)
	<b>3.393.706</b>	<b>5.462.075</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	9.948.964	4.770.000	1.000.000	480.000
Afgange	0	0	0	(85.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.948.964</b>	<b>4.770.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>395.000</b>
Opskrivninger primo	30.282.542	0	0	0
Andel af årets resultat	3.809.004	0	0	0
Udbytte	(5.700.000)	0	0	0
Andre reguleringer	127.421	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>28.518.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(4.222.529)	(330.000)	0
Andel af årets resultat	0	(279.761)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(4.502.290)</b>	<b>(330.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.467.931</b>	<b>267.710</b>	<b>670.000</b>	<b>395.000</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>			
A-aktier	1.000	1000	1.000.000
	<b>1.000</b>		<b>1.000.000</b>

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets aktier i dattervirksomheder og børsnoterede værdipapirer er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Bogført værdi af datter- og associerede virksomheder udgør 38.736 t.kr., og bogført værdi af noterede og unoterede værdipapirer udgør 677 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Millarco International A/S' bankgæld til Nordea. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 59.098 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Millarco Ejendomme A/S' bankgæld til Nordea. Denne er begrænset til 2.000 t.kr. Gælden i dattervirksomheden til Nordea udgør 2.007 t.kr.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, det er besluttet i den erhvervede virksomhed inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	50 år
Bygningsinstallationer	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

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

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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