

# **Beck & Jørgensen Holding ApS**

**Rosenkæret 25**

**2860 Søborg**

**(CVR-nr. 26 07 41 69)**

## **Årsrapport for 2018**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. marts 2019



---

**Michael B. Jørgensen**  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

1

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	<b>3</b>
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	<b>4</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen	<b>7</b>
Beretning	<b>8</b>
<b>Koncern- og årsregnskab for 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	<b>9</b>
Resultatopgørelse	<b>14</b>
Balance	<b>15</b>
Egenkapitalopgørelse koncern	<b>17</b>
Egenkapitalopgørelse modervirksomhed	<b>18</b>
Pengestrømsopgørelse for koncernen	<b>19</b>
Noter	<b>20</b>

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** Beck & Jørgensen Holding ApS  
Rosenkæret 25  
2860 Søborg

CVR-nr.: 26 07 41 69  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

**Direktion** Michael B. Jørgensen

**Datterselskab** Beck & Jørgensen A/S  
Guldberg Penselfabrik ApS

**Revisor** Addere Revision  
statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Galoche Allé 6, 4600 Køge  
[www.addere.dk](http://www.addere.dk)

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Beck & Jørgensen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 7. februar 2019

### Direktion



Michael B. Jørgensen  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

4

### Til kapitalejerne i Beck & Jørgensen Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Beck & Jørgensen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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.

Køge, den 7. februar 2019

Addere Revision  
statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 58 99 92



Brian Hildskov Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne31474

## Ledelsesberetning - Hoved og nøgletal for koncernen

7

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste/bruttotab	60.935	52.343	45.968	43.238	41.089
Resultat af ordinær primær drift	10.313	3.528	54	2.078	3.397
Resultat af finansielle poster	-292	-551	-715	88	292
Årets resultat	7.753	2.220	-556	1.608	2.784
<b>Balance:</b>					
Aktiver	98.266	100.130	94.848	86.948	74.253
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-5.292	-1.805	-3.236	-15.671	-2.958
Egenkapital	53.845	47.592	48.372	51.928	53.320
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.084	2.801	-6.146	5.726	7.336
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5.307	-1.654	-3.253	-12.926	-2.918
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15.612	-4.601	-3.028	-1.359	-3.000
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte	95	94	89	81	77
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkastningsgrad	10,5	3,5	0,1	2,4	4,6
Soliditetsgrad	54,8	47,5	51,0	59,7	71,8
Forrentning af egenkapitalen	15,3	4,6	-1,1	3,1	5,3
<b>Definitioner nøgletal</b>					
Afkastningsgrad =	$\frac{\text{Overskud før renter} \times 100}{\text{Aktiver}}$				
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver}}$				
Forrentning af egenkapitalen =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2015. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



### Selskabets væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er produktion og salg af maling, penselprodukter, tilbehør m.v. til det professionelle marked i Danmark. Afsætningen sker primært gennem virksomhedens kundecentre over hele landet.

Moderselskabets aktivitet er holdingvirksomhed.

### Årets udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på kr. 7,8 mio. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen for tiden 1. januar - 31. december 2018 og balancen pr. 31. december 2018.

Årets resultat vurderes af ledelsen som tilfredsstillende.

Koncernens bruttoindtjening steg med kr. 8,6 mio. og omkostningerne med kr. 3,8 mio.

Koncernen har omlagt finansieringsforholdene i regskabsåret. Der er optaget gæld til realkreditinstitutter på kr. 17,8 mio., som er anvendt til nedbringelse af gæld til kreditinstitutter.

### Virksomhedens forventede udvikling

Koncernen viderefører de igangsatte initiativer til forbedring af indtjeningen og forventer fortsat vanskelige markedsforhold.

Koncernen forventer at udbygge sin markedsandel og at realisere et resultat på niveau med 2018.

### Særlige risici

Koncernen er ikke underlagt særlige risici, hverken forretningsmæssige eller finansielle, udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche.

### Miljøforhold

Datterselskabet Beck & Jørgensen A/S's miljøpolitik indeholder definerede mål for mindsket påvirkning af det interne og eksterne miljø. Selskabets miljøledelsessystem er certificeret efter ISO 14001 og dets arbejdsmiljøledelsessystem efter OHSAS 18001. Arbejdstilsynet har klassificeret selskabet som en klasse 1-virksomhed.

## Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsregnskabet for Beck & Jørgensen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

### KONCERNREGNSKABET

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

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes med fradrag af eventuelle rabatter i forbindelse med salget.

### Vare- og materialeforbrug

Vare- og materialeforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå virksomhedens nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn, gager samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Skat af årets resultat

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.

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning med danske datterselskaber. Selskabet er administrationsselskab og betaler dermed koncernens samlede selskabsskat til skattemyndighederne.

Den del af skatten, der endnu ikke er betalt, indregnes som 'Selskabsskat' under gældsforpligtelser eller tilgodehavender. Administrationsselskabet afregner skat med datterselskaberne. Ikke-afregnede forhold indregnes i balancen som 'Gæld til tilknyttede virksomheder' eller 'Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder'.

## Anvendt regnskabspraksis

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger, 10-50 år

Produktionsanlæg og maskiner, 5 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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.

#### Værdipapirer (finansielle anlægsaktiver)

Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til kostpris.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 goodwill eller badwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill/badwill. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver omfatter, afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Udskudte skatteforpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Anvendt regnskabspraksis

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. 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.

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Indtægter kapitalandele i tilknyttede virksomheder			7.777.568	2.230.704
Andre eksterne omkostninger			-14.125	-13.725
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>60.935.224</b>	<b>52.342.522</b>	<b>7.763.443</b>	<b>2.216.979</b>
1 Personaleomkostninger	-46.267.279	-44.897.357	0	0
Af- og nedskrivninger	-4.355.110	-3.917.060	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>10.312.835</b>	<b>3.528.105</b>	<b>7.763.443</b>	<b>2.216.979</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.199	0
Andre finansielle indtægter	1.021.938	696.386	0	0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede	0	0	-2.611	-9.026
Andre finansielle omkostninger	-1.314.248	-1.247.133	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.020.525</b>	<b>2.977.358</b>	<b>7.763.031</b>	<b>2.207.953</b>
2 Skat af årets resultat	-2.267.627	-757.277	-10.133	12.128
<b>3 ÅRETS RESULTAT</b>	<b>7.752.898</b>	<b>2.220.081</b>	<b>7.752.898</b>	<b>2.220.081</b>

Balance pr. 31. december

15

AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<u>Note</u>				
4 Grunde og bygninger	30.067.877	30.823.265	0	0
5 Produktionsanlæg og maskiner	592.841	297.028	0	0
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.685.331	8.140.451	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>40.346.049</b>	<b>39.260.744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	54.111.985	47.834.417
8 Værdipapirer	75.000	75.000	0	0
Andre tilgodehavender	1.011.599	997.200	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.086.599</b>	<b>1.072.200</b>	<b>54.111.985</b>	<b>47.834.417</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>41.432.648</b>	<b>40.332.944</b>	<b>54.111.985</b>	<b>47.834.417</b>
Råvarer og hjælpematerialer	8.797.650	8.241.339	0	0
Varer under fremstilling	487.540	1.169.990	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	22.214.015	24.074.269	0	0
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>31.499.205</b>	<b>33.485.598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.241.531	24.196.196	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.918.907	417.394
Andre tilgodehavender	297.027	29.542	0	0
10 Periodeafgrænsningsposter	690.303	715.717	0	0
<b>9 Tilgodehavender i alt</b>	<b>24.228.861</b>	<b>24.941.455</b>	<b>1.918.907</b>	<b>417.394</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.105.409</b>	<b>1.370.193</b>	<b>46.095</b>	<b>22.361</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>56.833.475</b>	<b>59.797.246</b>	<b>1.965.002</b>	<b>439.755</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>98.266.123</b>	<b>100.130.190</b>	<b>56.076.987</b>	<b>48.274.172</b>



Balance pr. 31. december

16

PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>PASSIVER</b>				
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>53.845.060</b>	<b>47.592.162</b>	<b>53.845.060</b>	<b>47.592.162</b>
11 Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	26.178.636	21.401.068
Overført resultat	50.720.060	45.967.162	24.541.424	24.566.094
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	1.500.000	3.000.000	1.500.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>53.845.060</b>	<b>47.592.162</b>	<b>53.845.060</b>	<b>47.592.162</b>
12 Udskudt skat	2.251.071	2.377.871	0	0
<b>HENSÆTTELSER I ALT</b>	<b>2.251.071</b>	<b>2.377.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16.230.291	0	0	0
Anden gæld	520.462	0	0	0
<b>13 Langfristet gæld i alt</b>	<b>16.750.753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	987.501	0	0	0
Kreditinstitutter m.v.	7.768.303	33.528.515	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.893.366	9.736.692	11.500	11.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	275.369
Selskabsskat	2.220.427	0	2.220.427	395.141
Kortfristet del af langfristet gæld	0	395.141	0	0
Anden gæld	6.549.642	6.499.809	0	0
<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>25.419.239</b>	<b>50.160.157</b>	<b>2.231.927</b>	<b>682.010</b>
<b>GÆLD I ALT</b>	<b>42.169.992</b>	<b>50.160.157</b>	<b>2.231.927</b>	<b>682.010</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>98.266.123</b>	<b>100.130.190</b>	<b>56.076.987</b>	<b>48.274.172</b>
14 Eventualposter				
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16 Nærtstående parter				
17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning				

## Egenkapitalsopgørelse koncern 1. januar - 31. december

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
<b>Saldo primo</b>	<b>125.000</b>	<b>45.967.162</b>	<b>1.500.000</b>	<b>47.592.162</b>
Betalt udbytte	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat	0	7.752.898	0	7.752.898
Udbytte	0	-3.000.000	3.000.000	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>50.720.060</b>	<b>3.000.000</b>	<b>53.845.060</b>

	Selskabs- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
<b>Saldo primo</b>	<b>125.000</b>	<b>21.401.068</b>	<b>24.566.094</b>	<b>1.500.000</b>	<b>47.592.162</b>
Betalt udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	7.777.568	-7.777.568	0	0
Årets resultat	0	0	7.752.898	0	7.752.898
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-3.000.000	3.000.000	0	0
Udbytte	0	0	-3.000.000	3.000.000	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>26.178.636</b>	<b>24.541.424</b>	<b>3.000.000</b>	<b>53.845.060</b>

	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat	7.752.898	2.220.081
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.355.110	3.917.060
Reguleringer af avance (tab) ved afhændelse af anlægsaktiver	-148.208	-185.067
Reguleringer af renteindtægter og lignende indtægter	-1.021.938	-696.386
Reguleringer af renteomkostninger og lignende omkostninger	1.314.248	1.247.133
Reguleringer af skat af årets resultat	2.394.427	656.651
Reguleringer af udskudt skat	-126.800	100.626
Ændring i varebeholdninger	1.986.393	-2.612.854
Ændring i tilgodehavender	-1.198.644	-3.833.984
Ændring i leverandørgæld m.v.	638.208	2.659.296
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster mv.</b>	<b>15.945.694</b>	<b>3.472.556</b>
Renteindbetalinger	1.040.430	714.372
Renteomkostninger betalt	-1.332.740	-1.265.119
Betalt (refunderet) selskabsskat	-569.141	-121.032
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>15.084.243</b>	<b>2.800.777</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.710.208	-4.761.060
Provenu ved salg af materielle anlægsaktiver	418.000	2.956.123
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-14.399	151.310
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-5.306.607</b>	<b>-1.653.627</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-637.636	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	17.750.000	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser	0	-1.600.984
Betalt udbytte	-1.500.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>15.612.364</b>	<b>-4.600.984</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>25.390.000</b>	<b>-3.453.834</b>
Likvide beholdninger, primo	-32.158.322	-28.704.488
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-6.768.322</b>	<b>-32.158.322</b>
Likvider ultimo	1.105.409	1.370.193
Driftskreditter	-7.873.731	-33.528.515
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-6.768.322</b>	<b>-32.158.322</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Det samlede beløb til lønninger og gager mv. fordeler sig således:				
Gager og lønninger	42.468.555	41.126.602	0	0
Pensioner	3.228.071	3.228.558	0	0
Andre udgifter til social sikring	570.653	542.197	0	0
	<b>46.267.279</b>	<b>44.897.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	95	94	0	0
I henhold til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 2, er der ikke oplyst om vederlag til direktionen.				
<b>2 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.394.427	655.535	10.133	-13.244
Årets regulering af udskudt skat	-126.800	100.626	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.116	0	1.116
	<b>2.267.627</b>	<b>757.277</b>	<b>10.133</b>	<b>-12.128</b>
<b>3 Forslag til resultatdisponering</b>				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	1.500.000	3.000.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.777.568	730.704
Overført resultat	4.752.898	720.081	-24.670	-10.623
<b>Anvendelse i alt</b>	<b>7.752.898</b>	<b>2.220.081</b>	<b>7.752.898</b>	<b>2.220.081</b>
<b>4 Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	45.632.282	45.632.282	0	0
Tilgang i årets løb	210.500	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>45.842.782</b>	<b>45.632.282</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	14.809.017	13.858.916	0	0
Årets afskrivninger	965.888	950.101	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>15.774.905</b>	<b>14.809.017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>30.067.877</b>	<b>30.823.265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ejendomsværdi ifølge senest ejendomsvurdering</b>	<b>61.480.000</b>	<b>62.680.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>5 Produktionsanlæg og maskiner</b>				
Kostpris primo	11.579.661	11.360.461	0	0
Tilgang i årets løb	511.594	219.200	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.091.255</b>	<b>11.579.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	11.282.633	11.168.946	0	0
Årets afskrivninger	215.781	113.687	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>11.498.414</b>	<b>11.282.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>592.841</b>	<b>297.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	32.909.119	34.808.807	0	0
Tilgang i årets løb	4.988.114	4.541.860	0	0
Afgang i årets løb	-2.934.453	-6.441.548	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.962.780</b>	<b>32.909.119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	24.768.668	25.585.888	0	0
Årets afskrivninger	3.173.442	2.853.273	0	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-2.664.661	-3.670.493	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>25.277.449</b>	<b>24.768.668</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>9.685.331</b>	<b>8.140.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo			24.933.349	24.933.349
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>24.933.349</b>	<b>24.933.349</b>
Opskrivninger primo			21.401.068	20.670.364
Årets resultat			7.777.568	2.230.704
Afsat udbytte for året			-3.000.000	-1.500.000
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>26.178.636</b>	<b>21.401.068</b>
<b>Tilgodehavende udbytte for året</b>			<b>3.000.000</b>	<b>1.500.000</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>			<b>54.111.985</b>	<b>47.834.417</b>
Tilknyttede virksomheder:				
Beck & Jørgensen A/S, Søborg, ejerandel 100%				
Guldberg Penselfabrik ApS, Kolding, ejerandel 100%				
<b>8 Andre værdipapirer (anlægsaktiver)</b>				
Kostpris primo	75.000	75.000	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9 Langfristet tilgodehavender</b>				
Heraf forfalder til betaling efter mere end 1 år	922.000	305.000	0	0
<b>10 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter under tilgodehavender vedrører forudbetalte omkostninger.				
<b>11 Selskabskapital</b>				
Selskabskapitalen udgør kr. 125.000 og består af anparter á kr. 500 og multipla heraf.				

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>12 Udskudt skatteforpligtelse</b>				
Udskudt skat primo	2.377.871	2.277.245	0	0
Årets regulering	-126.800	100.626	0	0
	<u>2.251.071</u>	<u>2.377.871</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>13 Langfristet gæld</b>				
Heraf forfalder til betaling efter mere end 5 år	<u>12.717.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>14 Eventualposter</b>				
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Markedsværdi af valutaoptioner til sikring af kursen på EUR og SEK indregnes ikke balancen. Valutaoptionerne har pr. 31. december 2018 en negativ markedsværdi på kr. 240.000.				
<b>Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler for følgende beløb:</b>				
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Leasingaftaler opsigelige indenfor 1 år, forpligtelse	<u>297.000</u>	<u>297.200</u>		
<b>Huslejeforpligtelse</b>				
Der er indgået lejekontrakter med en lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden	<u>2.038.800</u>	<u>2.670.000</u>		
<b>Sambeskatning</b>				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for den samlede skat af sambeskatningsindkomst samt indeholdt udbytteskat og renter for alle de selskaber, der er omfattet af sambeskatningen, indtil de er betalt til SKAT. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.				
<b>15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder:				
Realkredit pantebreve i ejendomme, nominelt	<u>17.750.000</u>	<u>0</u>		
Regnskabsmæssig værdi af ejendomme med sikkerhed	<u>9.813.000</u>	<u>0</u>		
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder:				
Skadeløsbrev i domicilejendom, nominelt	<u>15.000.000</u>	<u>15.000.000</u>		
Ejerpantebrev i domicilejendom, nominelt	<u>10.300.000</u>	<u>10.300.000</u>		
Regnskabsmæssig værdi af ejendomme med sikkerhed	<u>3.883.000</u>	<u>4.500.000</u>		



Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.

#### 16 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse

Administrerende direktør Michael B. Jørgensen, Klampenborg, der er hovedanpartshaver i Beck & Jørgensen Holding ApS.

Der har i regnskabsåret været afholdt lejeudgift på kr. 1,1 mio. vedrørende leje af direktør Michael B. Jørgensens ejendomme.

#### 17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter ledelsens skøn indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.