

Klitgaard Consulting ApS

Mineralvej 6 - 8
9220 Aalborg Øst
CVR-nr. 27461077

Årsrapport 01.10.2018 - 30.09.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.04.2020

Dirigent

Navn: Mikkel Klitgaard Jacobsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	10
Koncernens balance pr. 30.09.2019	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	22
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Klitgaard Consulting ApS

Mineralvej 6 - 8

9220 Aalborg Øst

CVR-nr.: 27461077

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.10.2018 - 30.09.2019

Direktion

Mikkel Klitgaard Jacobsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 for Klitgaard Consulting ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 14.04.2020

Direktion

Mikkel Klitgaard Jacobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Klitgaard Consulting ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Klitgaard Consulting ApS for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 14.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Birner Sørensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne11671

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	45.346	546.798	353.748	233.940	181.068
Bruttoresultat	251.070	170.128	132.553	104.528	75.449
Driftsresultat	236.633	40.056	27.543	19.955	5.788
Resultat af finansielle poster	6.824	(4.890)	(2.720)	(1.542)	3.160
Årets resultat	241.291	25.680	18.318	13.734	5.906
Samlede aktiver	375.851	480.699	281.540	131.987	92.325
Investeringer i materielle anlægsaktiver	186.123	(7.870)	(15.834)	(5.857)	(32.242)
Egenkapital	215.479	106.800	92.197	21.063	8.296
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(736)	74.841	37.596	32.488	28.944
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	103.042	(63.522)	(86.464)	(24.509)	(25.931)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(115.251)	(25.155)	92.503	(5.052)	(3.407)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	-	236	193	141	122

Nøgletal

Bruttomargin (%)	553,7	31,1	37,5	44,7	41,7
Soliditetsgrad (%)	57,3	22,2	32,7	16,0	9,0

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktiviteter omfatter ejendomsinvestering- og udlejning samt formueforvaltning i øvrigt.

Koncernens primære driftsaktiviteter varetages i dattervirksomhederne.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet udviser et resultat før skat på 243 mio. kr. mod 35 mio. kr. året før. Egenkapital udgør 215 mio. kr. mod 107 mio. kr. året før.

Koncernen afhændende i oktober 2018 sine kapitalandele i Carsoe A/S. I forbindelse med afhændelsen realiserede koncernen en regnskabsmæssig gevinst på 235 mio. kr. I forlængelse af afhændelsen har moder-selskabet investeret i Carsoe Group A/S.

Koncernen har i regnskabsåret tilkøbt dattervirksomhederne Kildeparken 4 ApS, Kildeparken 5 ApS samt ASX 2000 ApS. Erhvervelsen er indregnet efter overtagelsesmetoden som beskrevet i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger" i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Koncernens forventede udvikling i den senest offentliggjorte årsrapport beskrev en forventning om et væsentligt forbedret resultat for indeværende regnskabsår. Under hensyntagen til den realiserede regnskabsmæssige gevinst vurderer ledelsen, at udviklingen i 2018/19 har været som forventet.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat for regnskabsåret 2019/20 i niveauet 1-5 mio. kr. Der forventes en mere stabil indtjening fra særligt udlejningsaktiviteterne i 2019/20.

Særlige risici

Prisrisici

Der findes ikke særlige driftsrisici. Koncernen handler ikke med varer og er derfor primært eksponeret for prisudsving på markedet for ejendomsudlejning.

Valutarisici

Koncernen er ikke eksponeret i væsentlig grad overfor fremmed valuta.

Renterisici

Den nettorentebærende gæld udgøres primært af gæld til realkreditforeninger. Det vurderes ikke, at rentesving vil kunne påvirke virksomheden væsentlig.

Videnressourcer

Koncernen har som strategi at opretholde en velkvalificeret medarbejderstab.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter udover ejendomsudvikling.

Redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien for koncernen. Koncernen ønsker at agere ansvarligt i forhold til kunder, forretningspartnere og omverdenen.

Koncernen har endnu ikke nogen øvrige politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klima.

Antikorruption

Koncernen er yderst opmærksom på risikoen for at blive impliceret i sager såsom korruption eller bestikkelse. Efter koncernens overbevisning er der ikke registreret sager med karakter af korruption i 2018/19. Koncernen vil på ingen måde tolerere bestikkelse eller nogen former for korruption, Koncernen vurderer ikke at risikoen er særlig stor.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

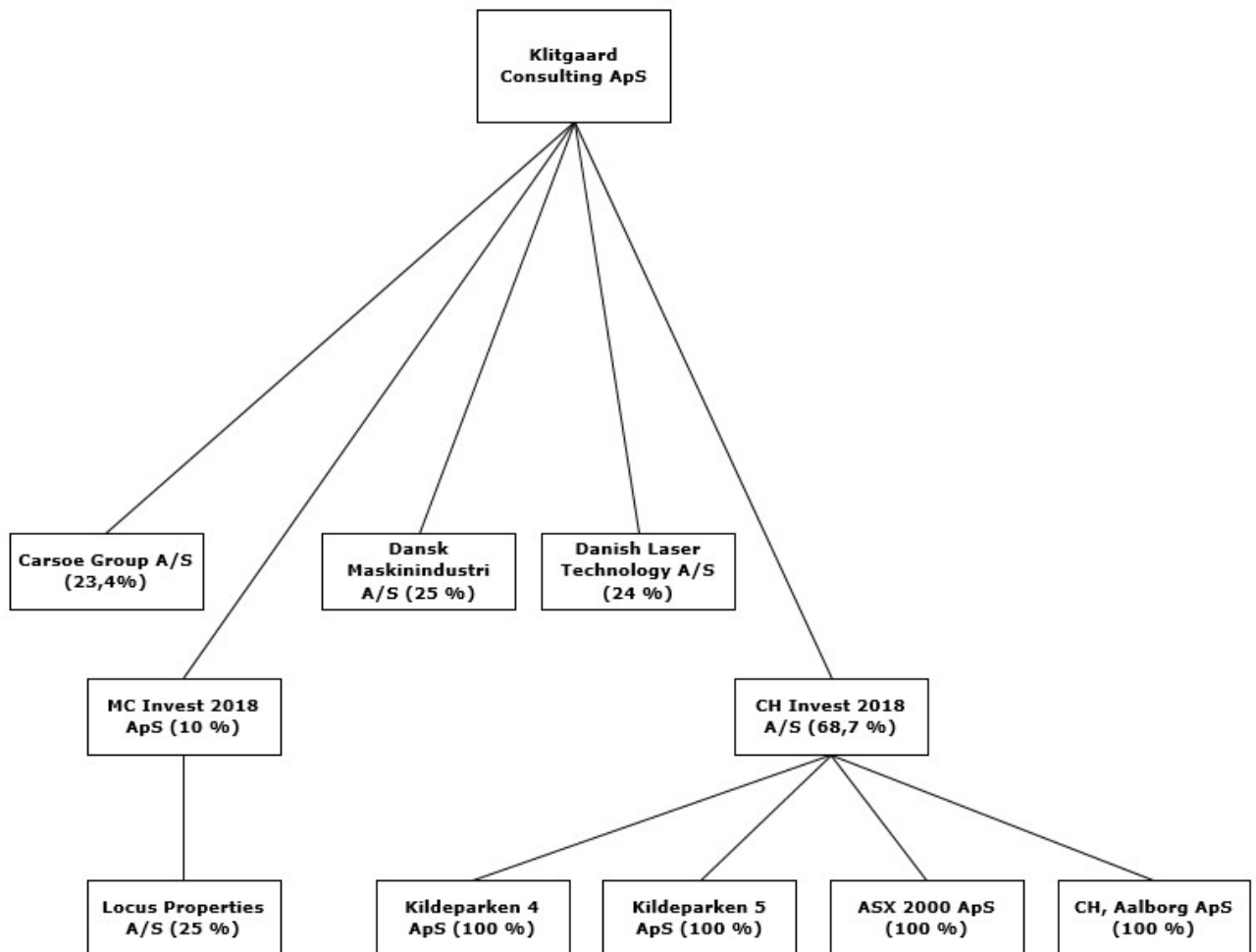
Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker performance og konkurrenceevne.

Koncernen arbejder på, at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i koncernens ledelse generelt.

Den manglende kvindelige repræsentation skyldes, at bestyrelsen væsentligst er rekrutteret i ejerkredsen, og at der her ikke fandtes kvindelige kandidater. Der har ikke i indeværende år været nyvalg i bestyrelsen, hvorfor bestyrelsen ved udgangen af 2018/19 fortsat er uændret.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt pr. 30.09.2019:



Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	45.346	546.798
Andre driftsindtægter	2	235.126	149
Vareforbrug		(22.244)	(330.541)
Andre eksterne omkostninger	3	(7.158)	(46.278)
Bruttoresultat		251.070	170.128
Personaleomkostninger	4	(12.947)	(117.768)
Af- og nedskrivninger		(1.490)	(12.285)
Andre driftsomkostninger		0	(19)
Driftsresultat		236.633	40.056
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.327)	(1.599)
Andre finansielle indtægter		9.739	2.123
Andre finansielle omkostninger		(1.588)	(5.414)
Resultat før skat		243.457	35.166
Skat af årets resultat		(2.166)	(9.486)
Årets resultat	5	241.291	25.680

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	2.771
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	9.563
Goodwill		0	32.206
Udviklingsprojekter under udførelse		0	12.311
Immaterielle anlægsaktiver	6	0	56.851
Grunde og bygninger		10.000	2.894
Investeringsjendomme		174.737	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	9.824
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.137	5.645
Indretning af lejede lokaler		0	26.102
Materielle anlægsaktiver	7	185.874	44.465
Kapitalandele i associerede virksomheder		63.486	634
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.213	11.400
Andre tilgodehavender		6.332	51.535
Finansielle anlægsaktiver	8	84.031	63.569
Anlægsaktiver		269.905	164.885
Råvarer og hjælpematerialer		0	26.350
Varer under fremstilling		0	3.979
Fremstillede varer og handelsvarer		0	8.148
Forudbetalinger for varer		0	54.399
Varebeholdninger		0	92.876
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	76.477
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	75.833
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.448	0
Andre tilgodehavender		6.810	21.689
Tilgodehavende selskabsskat		1.635	2.933
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	541
Periodeafgrænsningsposter	10	79	2.313
Tilgodehavender		17.972	179.786
Andre værdipapirer og kapitalandele		68.009	10.242
Værdipapirer og kapitalandele		68.009	10.242

Koncernens balance pr. 30.09.2019

Likvide beholdninger	19.965	32.910
Omsætningsaktiver	105.946	315.814
Aktiver	375.851	480.699

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		189.816	61.528
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.000	1.500
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		204.941	63.153
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		10.538	43.647
Egenkapital		215.479	106.800
Udskudt skat	11	9.697	16.203
Hensatte forpligtelser		9.697	16.203
Gæld til realkreditinstitutter		133.619	34.441
Finansielle leasingforpligtelser		0	447
Langfristede gældsforpligtelser	12	133.619	34.888
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.877	11.929
Gæld til realkreditinstitutter		0	17.472
Deposita		2.100	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	120.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser		631	124.612
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		11.200	0
Skyldig selskabsskat		0	757
Anden gæld		952	46.334
Periodeafgrænsningsposter	13	296	902
Kortfristede gældsforpligtelser		17.056	322.808
Gældsforpligtelser		150.675	357.696
Passiver		375.851	480.699
Associerede virksomheder	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	61.528	1.500
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(721)	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.500)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(22.596)	0
Årets resultat	0	151.605	15.000
Egenkapital ultimo	125	189.816	15.000
		Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo		43.647	106.800
Effekt af virksomhedssalg o.l.		(17.821)	(18.542)
Udbetalt ordinært udbytte		0	(1.500)
Udbetalt ekstraordinært udbytte		(89.974)	(112.570)
Årets resultat		74.686	241.291
Egenkapital ultimo		10.538	215.479

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Driftsresultat		236.635	40.056
Af- og nedskrivninger		1.489	12.415
Ændringer i arbejdskapital	14	(1.558)	22.208
Andre driftsindtægter		(235.126)	0
Øvrige reguleringer		0	11.015
Pengestrømme vedrørende primær drift		1.440	85.694
Modtagne finansielle indtægter		2.139	1.333
Betalte finansielle omkostninger		(1.588)	(5.385)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.727)	(6.801)
Pengestrømme vedrørende drift		(736)	74.841
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(16.953)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	590
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.386)	(7.870)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	125
Køb af virksomheder		(31.124)	(23.065)
Salg af virksomheder		199.031	0
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver		(2.813)	(6.349)
Køb af værdipapirer		(50.666)	(10.000)
Pengestrømme vedrørende investeringer		103.042	(63.522)
Optagelse af lån		6.362	0
Afdrag på lån mv.		(38.500)	(10.444)
Udbetalt udbytte		(51.163)	(10.883)
Optagelse og nedbringelse af finansielle leasingforpligtelser		0	(3.828)
Likvider i tilkøbte virksomheder		438	0
Likvider i solgte virksomheder		(32.388)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(115.251)	(25.155)
Ændring i likvider		(12.945)	(13.836)
Likvider primo		32.910	46.746
Likvider ultimo		19.965	32.910

Koncernens noter

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Europa	4.284	423.504
Resten af verden	41.062	123.294
	45.346	546.798
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Onshore	11.908	253.838
Offshore	29.154	292.960
Udlejningsaktivitet	4.284	0
	45.346	546.798
2. Andre driftsindtægter		
Regnskabsposten indeholder årets regnskabsmæssige gevinst ved afhændelse af dattervirksomheden Carsoe A/S.		
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	113	272
Skatterådgivning	0	257
Andre ydelser	401	3.078
	514	3.607
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	11.332	104.879
Pensioner	1.412	11.800
Andre omkostninger til social sikring	203	1.089
	12.947	117.768
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	236

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3, oplyses der ikke vederlag til direktion for modervirksomheden.

Koncernens noter

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	166.605	25.680
Minoritetsinteressers andel af resultatet	74.686	0
	241.291	25.680

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	10.096	13.160	35.004	12.311
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(10.096)	(13.160)	(35.004)	(12.311)
Kostpris ultimo	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(7.325)	(3.597)	(2.798)	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	7.325	3.597	2.798	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0

Udviklingsprojekter

Koncernen har i indeværende regnskabsår afhændet alle udviklingsprojekter.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- rings- ejendomme t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	2.901	0	18.027	9.784
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(2.901)	0	(18.027)	(9.784)
Tilgange	10.249	174.737	0	1.137
Kostpris ultimo	10.249	174.737	0	1.137
Af- og nedskrivninger primo	(7)	0	(8.203)	(4.139)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	7	0	8.203	4.139
Årets afskrivninger	(249)	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(249)	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.000	174.737	0	1.137
				Indretning af lejede lokaler t.kr.
<hr/>				
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				36.331
Afgang ved virksomhedssalg o.l.				(36.331)
Tilgange				0
Kostpris ultimo				0
Af- og nedskrivninger primo				(10.229)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.				10.229
Årets afskrivninger				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Regnskabsmæssig værdi ultimo				0

Investeringsejendomme er, jf. beskrivelse i anvendt regnskabspraksis målt til dagsværdi ved anvendelse af afkastbaseret model. Selskabets investeringsejendom består af lejemål til beboelse. Selskabets investeringsejendom er beliggende i Nørresundby. Der er anvendt afkastkrav i niveauet 4 % til værdiansættelsen.

En afvigelse på afkastkravet med et gennemsnit på +/- 0,5 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på hhv. -5,0 mio. kr. og +5,9 mio. kr., og en ændring i egenkapitalen på hhv. -3,6 mio. kr. og +8,9 mio. kr.

Koncernens noter

Normaliseret nettleje anvendt i beregningen er af ledelsen fastsat til niveauet 6,9 mio. kr. baseret på ejendommens driftsudgifter og faktiske udlejning.

Selskabets investeringsejendomme har været udlejet mellem 3-6 måneder. Der er ikke i forbindelse med værdiansættelsen anvendt ekstern vurderingsmand.

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	1.720	11.400	51.535
Overførsler	0	0	(12.369)
Tilgange	64.179	2.813	105
Afgange	0	0	(32.939)
Kostpris ultimo	65.899	14.213	6.332
Opskrivninger primo	(1.086)	0	0
Andel af årets resultat	(1.327)	0	0
Opskrivninger ultimo	(2.413)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	63.486	14.213	6.332
		Hjemsted	Ejer- andel %
9. Associerede virksomheder			
Danish Laser Technology A/S		Nørresundby	24,0
Dansk Maskinindustri A/S		Nørresundby	25,0
Locus Properties ApS		Aabybro	25,0
Carsoe Group A/S		Aalborg	23,4

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger mv.

Koncernens noter

	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	0	2.330
Materielle anlægsaktiver	9.697	698
Varebeholdninger	0	14.321
Gældsforpligtelser	0	(541)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(605)
	<u>9.697</u>	<u>16.203</u>

Bevægelser i året

Primo	16.203
Indregnet i resultatopgørelsen	(10.246)
Indregnet direkte på egenkapitalen	3.740
Ultimo	<u>9.697</u>

	<u>Forfald inden</u> <u>for 12</u> <u>måneder</u> <u>2018/19</u> t.kr.	<u>Forfald inden</u> <u>for 12</u> <u>måneder</u> <u>2017/18</u> t.kr.	<u>Forfald efter</u> <u>12 måneder</u> <u>2018/19</u> t.kr.	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.877	11.500	133.619	63.624
Finansielle leasingforpligtelser	0	429	0	0
	<u>1.877</u>	<u>11.929</u>	<u>133.619</u>	<u>63.624</u>

13. Periodeafgrænsningsposter

Udskudt indtægt vedrører tidsmæssig periodisering af modtagne statslige tilskud i forbindelse med udviklingsprojekter.

	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	(49.032)
Ændring i tilgodehavender	(5.622)	(118.761)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.064	189.601
Andre ændringer	0	400
	<u>(1.558)</u>	<u>22.208</u>

Koncernens noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Restgæld udgør 135.496 t.kr. pr. 30.09.2019.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 174.737 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
16. Dattervirk- somheder			
CH Invest 2018 A/S	Aalborg	A/S	68,7
CH, Aalborg ApS	Aalborg	ApS	68,7
Kildeparken 4 ApS	Aalborg	ApS	68,7
Kildeparken 5 ApS	Aalborg	ApS	68,7
ASX 2000 ApS	Aalborg	ApS	68,7
MC Invest 2018 ApS	Aalborg	ApS	10,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(545)	(3.043)
Bruttoresultat		(545)	(3.043)
Af- og nedskrivninger		(243)	0
Driftsresultat		(788)	(3.043)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		163.565	15.309
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.327)	(1.392)
Andre finansielle indtægter	1	9.233	917
Andre finansielle omkostninger	2	(2.796)	(746)
Resultat før skat		167.887	11.045
Skat af årets resultat		(1.280)	634
Årets resultat	3	166.607	11.679

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		8.848	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.137	0
Materielle anlægsaktiver	4	9.985	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.029	56.496
Kapitalandele i associerede virksomheder		62.986	634
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.213	11.400
Andre tilgodehavender		0	5.873
Finansielle anlægsaktiver	5	100.228	74.403
Anlægsaktiver		110.213	74.403
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.098	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.447	0
Udskudt skat		0	111
Andre tilgodehavender		6.759	5.045
Tilgodehavende selskabsskat		1.615	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		937	2.600
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	541
Tilgodehavender		20.856	8.297
Andre værdipapirer og kapitalandele		68.008	10.242
Værdipapirer og kapitalandele		68.008	10.242
Likvide beholdninger		16.880	34
Omsætningsaktiver		105.744	18.573
Aktiver		215.957	92.976

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.010	42.796
Overført overskud eller underskud		181.809	18.012
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.000	1.500
Egenkapital		204.944	62.433
Udskudt skat		27	0
Hensatte forpligtelser		27	0
Gæld til realkreditinstitutter		0	2.402
Leverandører af varer og tjenesteydelser		54	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	26.439
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		10.908	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		24	1.646
Anden gæld		0	56
Kortfristede gældsforpligtelser		10.986	30.543
Gældsforpligtelser		10.986	30.543
Passiver		215.957	92.976
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	125	42.796	18.012
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(22.597)
Årets resultat	0	(34.786)	186.394
Egenkapital ultimo	125	8.010	181.809

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.500	62.433
Udbetalt ordinært udbytte	(1.500)	(1.500)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(22.597)
Årets resultat	15.000	166.608
Egenkapital ultimo	15.000	204.944

Modervirksomhedens noter

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	13	0
Øvrige finansielle indtægter	9.220	917
	9.233	917
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.764	671
Øvrige finansielle omkostninger	32	75
	2.796	746
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	15.000	1.500
Overført resultat	151.607	10.179
	166.607	11.679
4. Materielle anlægsaktiver		
Tilgange	9.091	1.137
Kostpris ultimo	9.091	1.137
Årets afskrivninger	(243)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(243)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.848	1.137

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	12.613	1.720	11.400
Tilgange	5	63.679	2.813
Kostpris ultimo	12.618	65.399	14.213
Opskrivninger primo	43.833	(1.086)	0
Andel af årets resultat	163.604	(1.327)	0
Udbytte	(197.026)	0	0
Opskrivninger ultimo	10.411	(2.413)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.029	62.986	14.213

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Danish Laser Technology A/S	Nørresundby	A/S	24,0
Dansk Maskinindustri A/S	Nørresundby	A/S	25,0
Carsoe Group A/S	Aalborg	A/S	23,4

6. Eventualforpligtelser

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

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 14.393 t.kr. pr. 30. september 2019 har modervirksomheden stillet pant i virksomhedens kapitalandele i Danish Laser Technology A/S, der samlet har en regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr. pr. 30. september 2019.

8. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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 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.

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, de er besluttet i den erhvervede virksomheden 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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

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 eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Nettoomsætning omfatter endvidere årets optjente huslejeindtægter.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, løn og gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan på-

Anvendt regnskabspraksis

vises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Erhvervede rettigheder i form af it-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter og rettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Erhvervede immaterielle rettigheder, bestående af Teknologi, knowhow m.v og IT-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Teknologi, knowhow m.v. afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Teknologi, knowhow m.v. afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-15 år.

IT-software afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. IT-software afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til 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

Anvendt regnskabspraksis

lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver 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 medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 indregnet under anlægsaktiver omfatter noterede kapitalandele, der måles til kostpris. Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

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 nominel værdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.