

# **R. HANSEN HOLDING ApS**

Fabriksvej 12, 6000 Kolding  
CVR-nr. 28 86 32 41

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.10.20

Preben Christensen

Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 37

---

---

**Selskabet**

---

R. HANSEN HOLDING ApS  
Fabriksvej 12  
6000 Kolding  
Telefon: 66 56 56 00  
Hjemsted: Kolding  
CVR-nr.: 28 86 32 41  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Rene Hansen

---

**Bestyrelse**

---

Flemming Torben Heden Knudsen, formand  
Charlotte Sibbesen Hansen, medlem  
Rene Hansen, medlem

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank

---

**Dattervirksomheder**

---

A.C.O HOLDING, KOLDING A/S, Kolding  
ATHCO-ENGINEERING A/S, Kolding  
EJENDOMSSELSKABET FABRIKSVEJ 12, KOLDING A/S, Kolding

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 for R. HANSEN HOLDING ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 22. oktober 2020

**Direktionen**

Rene Hansen

**Bestyrelsen**

Flemming Torben Heden  
Knudsen  
Formand

Charlotte Sibbesen Hansen

Rene Hansen

## Til kapitalejeren i R. HANSEN HOLDING ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for R. HANSEN HOLDING ApS for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20, 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. 30.06.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse 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 koncernen og 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### 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.

Odense, den 22. oktober 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jacob Pedersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33725

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	30.683	33.905	23.583	19.275	0
Indeks	-	-	-	-	100
Resultat af primær drift	14.459	18.057	7.530	3.458	-16
Indeks	-90.369	-112.856	-47.063	-21.613	100
Finansielle poster i alt	478	-741	342	9.908	3.927
Indeks	12	-19	9	252	100
Årets resultat	11.572	13.445	24.906	19.051	4.025
Indeks	288	334	619	473	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	99.466	98.013	93.143	102.907	20.347
Indeks	489	482	458	506	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.582	8.642	26.784	76.938	0
Indeks	-	-	-	-	100
Egenkapital	61.910	61.457	50.184	44.090	20.184
Indeks	307	304	249	218	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	13.931	18.415	-3.214	8.939	0
Investeringer	-5.552	-8.075	23.295	9.915	0
Finansiering	-5.837	-4.232	-20.011	-15.341	0
Årets pengestrømme	2.542	6.108	70	3.513	0



**Nøgletal**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	19%	24%	53%	59%	40%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	62%	63%	54%	43%	99%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er at drive virksomhed som holdingselskab.

Koncernens aktiviteter består i levering af in-house design, ingeniørarbejde, produktion af rustfri fuldsvejste varmevekslere og termo-pladeprodukter. Selskabets ekspertise består i at samle og levere fuldsvejste varmevekslere til kul, olie og petrokemisk industri og CO2 reducerende teknologier for energisparelser i mange industrier.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK 11.572.321 mod DKK 13.444.732 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Koncernens balance viser en egenkapital på DKK 61.909.556.

Moderselskabets resultatopgørelse for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK 7.621.093 mod DKK 7.913.284 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Moderselskabets balance viser en egenkapital på DKK 49.679.002.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Koncernens resultatforventning for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 var et resultat efter skat på t.DKK 8.974. Målsætningen blev ikke opfyldt som følge af lavere vækst i ordretilgangen end forventet, samt har været påvirket af oliepriserne og COVID-19. Moderselskabets udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold afspejles i koncernens udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer vækst i perioden 01.07.20 - 30.06.2021. Moderselskabet forventninger til udviklingen afspejles i koncernens forventninger til udvikling.

### Videnressourcer

Hvert år investerer koncernen betydelige ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle koncernens medarbejdere på alle niveauer i organisation. Dette sker systematisk og målrettet, både i form af obligatorisk og frivillig uddannelse af koncernens medarbejdere. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et væsentligt fundament i koncernens fortsatte udvikling af nuværende og nye relevante teknologiområder i relation til nuværende nøglekunder såvel som at øge kundeplatformen markant. Moderselskabets vidensressourcer afspejles i koncernens vidensressourcer.

**Særlige risici***Valutarisici*

Baseret på omfanget af koncernens handel med udlandet vil moderate ændringer i valutakurserne eller renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Moderselskabets valutarisici afspejles i koncernens valutarisici.

**Eksternt miljø**

Som en del af den samlede strategi for koncernens miljøarbejde, er der blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssigt forsvarlig drift og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold. Moderselskabets miljøarbejde afspejles i koncernens miljøarbejde.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har gennem årene investeret betydeligt i ressourcer til udvikling af nye komponenter. Desuden er koncernen igang med at udvikle et antal nye unikke fuldsvejsede varmevekslere til nuværende og nye markeder. Moderselskabets forsknings- og udviklingsaktiviteter afspejles i koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>30.682.876</b>	<b>33.905.046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Distributionsomkostninger	-903.058	-1.024.222	0	0
	Administrationsomkostninger	-15.321.273	-14.823.434	-75.270	-103.036
	Andre driftsomkostninger	-3.333	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>14.455.212</b>	<b>18.057.390</b>	<b>-75.270</b>	<b>-103.036</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.187.137	8.310.356
	Andre finansielle indtægter	890.454	107.344	634.123	65.450
3	Andre finansielle omkostninger	-412.825	-848.495	-2.357	-466.208
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.932.841</b>	<b>17.316.239</b>	<b>7.743.633</b>	<b>7.806.562</b>
4	Skat af årets resultat	-3.360.520	-3.871.507	-122.540	106.722
	<b>Årets resultat</b>	<b>11.572.321</b>	<b>13.444.732</b>	<b>7.621.093</b>	<b>7.913.284</b>
5	Resultatdisponering				

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.20	30.06.19	30.06.20	30.06.19
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder	0	115.711	0	0
	Goodwill	4.566.684	5.329.266	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.566.684</b>	<b>5.444.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	24.641.346	24.253.195	0	0
	Indretning af lejede lokaler	305.223	291.828	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	10.738.643	2.441.569	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	808.038	673.840	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	330.195	6.525.950	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>36.823.445</b>	<b>34.186.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	46.483.435	55.296.298
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.140.805	5.140.805	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.140.805</b>	<b>5.140.805</b>	<b>46.483.435</b>	<b>55.296.298</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>46.530.934</b>	<b>44.772.164</b>	<b>46.483.435</b>	<b>55.296.298</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	5.106.724	2.512.499	0	0
	Varer under fremstilling	1.144.762	940.654	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>6.251.486</b>	<b>3.453.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.670.070	10.451.638	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.917.840	15.475.678	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	140.778	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	4.836.617	2.253.856
	Andre tilgodehavender	8.129.819	5.227.642	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	608.171	404.511	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>25.325.900</b>	<b>31.559.469</b>	<b>4.977.395</b>	<b>2.253.856</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.070.212	3.561.088	3.747.990	3.182.400
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>4.070.212</b>	<b>3.561.088</b>	<b>3.747.990</b>	<b>3.182.400</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>17.287.080</b>	<b>14.667.429</b>	<b>77.718</b>	<b>101.356</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>52.934.678</b>	<b>53.241.139</b>	<b>8.803.103</b>	<b>5.537.612</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>99.465.612</b>	<b>98.013.303</b>	<b>55.286.538</b>	<b>60.833.910</b>

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	27.407.910	36.220.773
	Overført resultat	48.015.693	42.443.243	19.646.092	5.712.136
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	8.000.000	2.500.000	8.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>50.640.693</b>	<b>50.568.243</b>	<b>49.679.002</b>	<b>50.057.909</b>
11	Minoritetsinteresser	11.268.863	10.888.992	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>61.909.556</b>	<b>61.457.235</b>	<b>49.679.002</b>	<b>50.057.909</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	2.547.473	4.146.083	0	0
13	Andre hensatte forpligtelser	875.320	3.313.001	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.422.793</b>	<b>7.459.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Gæld til realkreditinstitutter	5.811.910	7.157.187	0	0
14	Leasingforpligtelser	6.374.403	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.186.313</b>	<b>7.157.187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.343.930	2.090.539	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	78.687	978	506	978
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	142.225	2.302.205	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.190.073	9.238.646	49.374	67.037
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	293.060	8.088.840
	Deposita	175.000	175.000	0	0
	Selskabsskat	5.264.569	2.612.321	5.264.596	2.619.146
	Anden gæld	8.752.466	5.520.108	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.946.950</b>	<b>21.939.797</b>	<b>5.607.536</b>	<b>10.776.001</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.133.263</b>	<b>29.096.984</b>	<b>5.607.536</b>	<b>10.776.001</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>99.465.612</b>	<b>98.013.303</b>	<b>55.286.538</b>	<b>60.833.910</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19							
Saldo pr. 01.07.18	125.000	0	42.019.942	2.000.000	44.144.942	6.038.587	50.183.529
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-171.026	-171.026
Forslag til resultatdisponering	0	0	423.301	8.000.000	8.423.301	5.021.431	13.444.732
Saldo pr. 30.06.19	125.000	0	42.443.243	8.000.000	50.568.243	10.888.992	61.457.235
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20							
Saldo pr. 01.07.19	125.000	0	42.443.243	8.000.000	50.568.243	10.888.992	61.457.235
Betalt udbytte	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	-3.120.000	-11.120.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.572.450	2.500.000	8.072.450	3.499.871	11.572.321
Saldo pr. 30.06.20	125.000	0	48.015.693	2.500.000	50.640.693	11.268.863	61.909.556
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19							
Saldo pr. 01.07.18	125.000	28.889.012	13.130.613	2.000.000	44.144.625	0	44.144.625
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-3.000.000	3.000.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	10.331.761	-10.418.477	8.000.000	7.913.284	0	7.913.284
Saldo pr. 30.06.19	125.000	36.220.773	5.712.136	8.000.000	50.057.909	0	50.057.909
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20							
Saldo pr. 01.07.19	125.000	36.220.773	5.712.136	8.000.000	50.057.909	0	50.057.909
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-16.000.000	16.000.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	0	-8.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	7.187.137	-2.066.044	2.500.000	7.621.093	0	7.621.093
Saldo pr. 30.06.20	125.000	27.407.910	19.646.092	2.500.000	49.679.002	0	49.679.002

Minoritetsinteresser vedrører ATHCO-ENGINEERING A/S, hvor der er en ejerandel på 61 %.

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>11.572.321</b>	<b>13.444.732</b>
18 Reguleringer	6.675.656	7.626.243
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.798.333	-1.668.030
Tilgodehavender	6.233.569	6.373.769
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.048.573	2.912.558
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.364.930	-8.519.643
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>16.269.710</b>	<b>20.169.629</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	324.863	107.344
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-356.359	-266.113
Betalt selskabsskat	-2.307.251	-1.596.225
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>13.930.963</b>	<b>18.414.635</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.581.538	-8.641.729
Salg af materielle anlægsaktiver	30.000	217.500
Salg af virksomhed	0	349.083
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-5.551.538</b>	<b>-8.075.146</b>
Betalt udbytte	-11.120.000	-2.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.735.277	-1.731.388
Indgåelse af leasingforpligtelser	8.000.000	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-982.206	-500.293
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-5.837.483</b>	<b>-4.231.681</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>2.541.942</b>	<b>6.107.808</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	14.667.429	8.559.105
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-978	-462
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>17.208.393</b>	<b>14.666.451</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	17.287.080	14.667.429
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-78.687	-978
<b>I alt</b>	<b>17.208.393</b>	<b>14.666.451</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK

### 1. Medarbejderforhold

Lønninger	28.395.775	27.762.237	0	0
Pensioner	2.432.736	2.346.584	0	0
Andre omkostninger til social sikring	125.208	126.611	0	0
Andre personaleomkostninger	824.686	914.731	0	0
I alt	31.778.405	31.150.163	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	20.493.056	20.589.481	0	0
Administrationsomkostninger	11.285.348	10.560.682	0	0
I alt	31.778.404	31.150.163	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	56	56	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.877.088	1.644.583	0	0
--------------------------------------	-----------	-----------	---	---

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.709.406	8.832.625
Afskrivning på goodwill	0	0	-522.269	-522.269
I alt	0	0	7.187.137	8.310.356

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	151.925
Renteomkostninger i øvrigt	252.722	234.463	2.357	2.945
Valutakursreguleringer	68.083	4.086	0	0
Valutakurstab	0	13.082	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	92.020	596.864	0	311.338
Øvrige finansielle omkostninger i alt	412.825	848.495	2.357	314.283
I alt	412.825	848.495	2.357	466.208

**4. Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat	4.959.130	2.143.029	122.540	0
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder	0	0	0	-110.827
Årets regulering af udskudt skat	-1.598.610	1.724.373	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	0	4.105	0	4.105
I alt	3.360.520	3.871.507	122.540	-106.722

**5. Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	7.187.137	10.331.761
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	8.000.000	2.500.000	8.000.000
Minoritetsinteresser	3.499.871	5.021.431	0	0
Overført resultat	5.572.450	423.301	-2.066.044	-10.418.477
I alt	11.572.321	13.444.732	7.621.093	7.913.284

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.19	694.266	7.625.813
Kostpris pr. 30.06.20	694.266	7.625.813
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-578.555	-2.296.548
Afskrivninger i året	-115.711	-762.581
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-694.266	-3.059.129
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	0	4.566.684

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver	
				Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	lægsaktiver under udførelse
Koncern:					
Kostpris pr. 01.07.19	25.687.899	3.380.172	19.331.466	4.434.408	6.525.950
Tilgang i året	1.474.654	253.756	878.470	327.764	2.646.894
Afgang i året	0	0	-40.000	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	8.842.649	0	-8.842.649
Kostpris pr. 30.06.20	27.162.553	3.633.928	29.012.585	4.762.172	330.195
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19	-1.434.704	-3.088.344	-16.889.627	-3.760.568	0
Afskrivninger i året	-1.086.503	-240.361	-1.390.982	-193.566	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	6.667	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20	-2.521.207	-3.328.705	-18.273.942	-3.954.134	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	24.641.346	305.223	10.738.643	808.038	330.195
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.20	0	0	7.466.667	0	0

## 8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipapir-tilknyttede virksomheder	rer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.19	0	5.140.805
Kostpris pr. 30.06.20	0	5.140.805
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	0	5.140.805

## Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.07.19	19.075.525	0
Kostpris pr. 30.06.20	19.075.525	0
Opskrivninger pr. 01.07.19	36.220.773	0
Afskrivninger på goodwill	-522.269	0
Årets resultat fra kapitalandele	7.709.406	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-16.000.000	0
Opskrivninger pr. 30.06.20	27.407.910	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20	46.483.435	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 30.06.20 med	3.133.614	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	-----------------	--------------------	---------------------

## Dattervirksomheder:

A.C.O HOLDING, KOLDING A/S, Kolding	100%	43.349.819	7.709.406	46.483.435
ATHCO-ENGINEERING A/S, Kolding	61%	28.894.519	8.974.027	0
EJENDOMSSELSKABET FABRIKSVEJ 12, KOLDING A/S, Kolding	100%	8.672.474	2.265.921	0

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andele i SiccaDania A/S. Grundet der ikke er et effektivt marked er kapitalandelene indregnet til kostpris.

Datterselskabet A.C.O HOLDING, KOLDING A/S ejer egne kapitalandele for 30%.

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK

### 9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	7.738.106	28.938.956	0	0
Acontofaktureringer	-4.210.261	-20.789.523	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.527.845	8.149.433	0	0
Igangværende arbejder	3.670.070	10.451.638	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-142.225	-2.302.205	0	0
I alt	3.527.845	8.149.433	0	0

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	146.354	135.823	0	0
Forudbetalte licenser	374.753	52.200	0	0
Andre forudbetalinger	87.064	216.488	0	0
I alt	608.171	404.511	0	0

### 11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	10.888.992	6.038.587	0	0
Betalt udbytte	-3.120.000	0	0	0
Salg af minoritetsandele	0	-171.026	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.499.871	5.021.431	0	0
I alt	11.268.863	10.888.992	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
<b>12. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.07.19	4.146.083	2.421.710	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.598.610	1.724.373	0	0
Udskudt skat pr. 30.06.20	2.547.473	4.146.083	0	0

**13. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser	
Koncern:		
Forpligtelser pr. 01.07.19		3.313.001
Tilbageført hensættelse fra tidligere år		-2.437.681
Forpligtelser pr. 30.06.20		875.320

	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK	30.06.20 DKK	30.06.19 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Langfristede forpligtelser	437.660	885.652	0	0
Kortfristede forpligtelser	437.660	2.427.349	0	0
I alt	875.320	3.313.001	0	0

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til garantiforpligtelser.

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.20	Gæld i alt 30.06.19
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.385.000	2.550.000	7.196.910	8.932.187
Leasingforpligtelser	958.930	2.519.145	7.333.333	315.539
I alt	2.343.930	5.069.145	14.530.243	9.247.726

**15. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter på biler med en restløbetid på mellem 8-26 måneder og en samlet restgæld på t.DKK 674.

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har garantier fra forsikringselskab for kvalitet og ydelse på leverede varer for i alt t.DKK 2.164 med en udløbsdato 2020-21.

Modervirksomhed:

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 5.265 på balancedagen, hvoraf t.DKK 5.265 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 7.932 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 17.393 pr. 30.06.2020.

Koncernen har til sikkerhed for trækingsret på t.DKK 1.000 på bankkontoen deponeret ejerpantebrev nom. t.DKK 4.500 og ejerpantebrev nom. t.DKK 7.500 i ejendommen, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 17.393 pr. 30.06.2020.

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld deponeret aktier i A.C.O Holding, Kolding A/S nom. T.DKK 300.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i A.C.O Holding, Kolding A/S udgør t.DKK 46.483. Disse selskaber havde pr. 30.06.2020 trukket brutto DKK 0 på deres kreditfaciliteter.

Modervirksomhed:

Selskabet har til sikkerhed for bankgæld deponeret aktier i A.C.O Holding, Kolding A/S nom. T.DKK 300.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i A.C.O Holding, Kolding A/S udgør t.DKK 46.483. Disse selskaber havde pr. 30.06.2020 trukket brutto DKK 0 på deres kreditfaciliteter.

## 17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Rene Hansen, Flensborg	Ejerandel 100 %
------------------------	-----------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Transaktioner	Relation	Koncern	Modervirksomhed
		2019/20 DKK	2019/20 DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	Dattervirksomhed	0	-293.060

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.



	Koncern	
	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	-140.747
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.789.433	3.326.211
Andre driftsomkostninger	3.333	0
Finansielle indtægter	-890.454	-107.344
Finansielle omkostninger	412.824	848.495
Skat af årets resultat	3.360.520	3.871.507
Øvrige reguleringer	0	-171.879
I alt	6.675.656	7.626.243

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	10	0
Bygninger	25	0
Indretning af lejede lokaler	3-7	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	195.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -***Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.



**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

indirekte medgåede materialer og løn. 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum 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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.