



intego

# Årsrapport 2016-17 Proniq Holding A/S CVR-nr. 30900820

Godkendt på selskabets generalforsamling  
d. 7/12-2017 af dirigent Thomas Folmann

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	15
Koncernens balance pr. 30.09.2017	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Proniq Holding A/S  
Blytækkervej 3  
9000 Aalborg

CVR-nr.: 30900820  
Stiftet: 01.10.2007  
Hjemsted: Aalborg  
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar: <http://intego.dk/om-intego/csr-og-supplier-code-of-conduct>

## Bestyrelse

Thomas Villum Folmann, formand  
Nils Duus Kinnerup  
Povl Nielsen

## Direktion

Jens Frost Mikkelsen

## Bank

Danske Bank  
Prinsensgade 11  
9000 Aalborg

## Advokat

HjulmandKaptain  
Havnepladsen 7  
9990 Frederikshavn

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for Proniq Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 07.12.2017

### Direktion

Jens Frost Mikkelsen

### Bestyrelse

Thomas Villum Folmann  
formand

Nils Duus Kinnerup

Povl Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Proniq Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Proniq Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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, fortager 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.

Aarhus, den 07.12.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jacob Nørmark  
statsautoriseret revisor

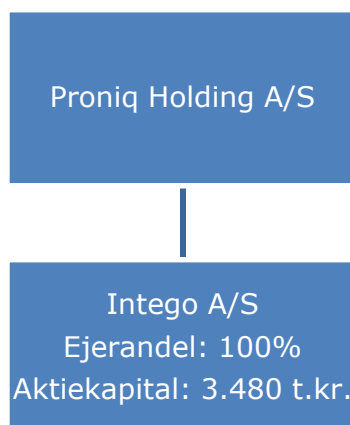
Lars Andersen  
statsautoriseret revisor



## Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	594.369	543.786	475.790	502.345	423.400
Bruttoresultat	100.625	88.480	78.919	64.923	67.055
Driftsresultat	21.942	24.331	14.177	4.731	11.587
Resultat af finansielle poster	52	(80)	(264)	(319)	952
Årets resultat	16.492	18.300	10.419	2.899	9.246
Samlede aktiver	207.068	206.985	174.482	189.379	187.728
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.873	1.873	1.613	2.636	9.892
Egenkapital inkl. minoriteter	49.478	47.986	42.686	32.265	31.366
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	676	580	564	571	446
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	16,9	16,3	16,6	12,9	15,8
Egenkapitalens forrentning (%)	33,8	40,4	27,8	9,1	31,9
Soliditetsgrad (%)	23,9	23,2	24,5	17,0	16,7

### Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

### Teknisk servicepartner

Koncernen har en position som en af Danmarks førende udbydere af teknisk service og løsninger til virksomheder inden for industri, infrastruktur og erhverv.

## Partnerskab

Koncernen fokuserer på tætte og langvarige kunderelationer, og kundegruppen består af en lang række veletablerede virksomheder. Kundegruppen udvides løbende, dels ved proaktivt salgsarbejde, men også ved "mund til mund" metoden i branchenetværk, hvor de gode referencer formidles og skaber interesse for at indlede et samarbejde.

## Værdiskabelse

Koncernen har stort fokus på værdiskabelse hos kunderne - og en af de væsentligste målsætninger er at bidrage til at forbedre kundernes produktivitet og reducere spild. Dette realiseres bl.a. ved at bidrage med effektive koncepter og værktøjer, der understøtter udførelsen af serviceopgaverne hos kunderne. Proceskendskab og helhedsforståelse sikrer sammen med stor handlekraft, korte beslutningsprocesser og stor fleksibilitet, at kundens konkurrenceevne forbedres kontinuerligt.

## Landsdækkende setup

Selskabet er med hovedsæde i Aalborg, samt 13 afdelinger placeret i alle regioner af Danmark, en stærk landsdækkende samarbejdspartner med et lokalt netværk.

### Landsdækkende setup – med nærhed til kunderne



# Ledelsesberetning

## Digitalisering – Industri 4.0

Koncernen har haft succes med at udvikle, sælge og implementere digitale løsninger under navnet Production Intelligence®. Løsningerne kan synliggøre og reducere spild i kundernes produktionsanlæg, samt bidrage til at øge effektiviteten i kundernes produktionsapparat. De digitale værktøjer er under konvertering til cloud baserede løsninger med app-baseret brugerinterface. Selskabet oplever en stor interesse for disse løsninger og vil også i de kommende år investere betydelige midler i videreudviklingen af disse.

En del af værktøjerne bidrager til effektivitetsløft i såvel kundens som Koncernens arbejdsprocesser.

### Production Intelligence®



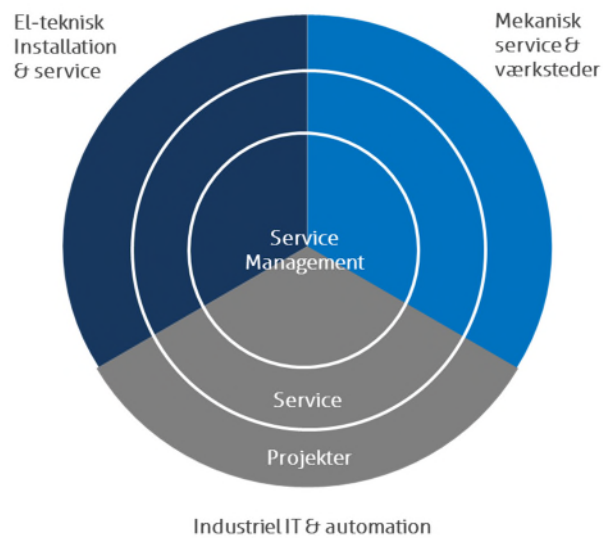
## Kerneforretning

Selskabets kerneforretning er opbygget omkring en forretningsmodel, hvor medarbejdere, kompetencer, koncepter og en udpræget servicekultur er omdrejningspunktet. Med udgangspunkt i dette har Selskabet etableret sig som førende spiller i Danmark inden for servicering af komplette tekniske anlæg. Servicen tilbydes enten som enkeltstående service på tilkaldebasis eller som full-servicepartnerskab, hvor ansvaret for optimering og overholdelse af KPI'er som f.eks. opetid fordeles efter aftale. Herudover tilbydes et industriservicekoncept, ISM, som omfatter el-installation, automation, mekanisk arbejde og overordnet management. Servicekonceptet tilbydes i en fuldt skalerbar løsning til industrivirksomheder.

Selskabet tilbyder samlede løsninger i forbindelse med nyetablering, udvidelser, levetidsforlængelser og optimering af kundens anlæg. Selskabet tilbyder i denne forbindelse rådgivning, projektering, projektløse, udførelse, dokumentation og indkøring af samlede løsninger inden for det tekniske område.

# Ledelsesberetning

## Kerneområder



## Nicheområder

Ud over kerneområderne, der omfatter EL-teknisk installation & service, Industriell IT & automation og Mekanisk service & værksteder, fokuserer selskabet på en række nicheområder, der tilbydes på landsplan. For hvert nicheområde er der opbygget kompetencer og koncepter, der passer til den pågældende industri.

## Nicheområder



## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har over de seneste to regnskabsår realiseret en væsentlig omsætningsstigning på samlet 25%. Væksten er alene realiseret ved organisk vækst.

Den væsentlige omsætningsfremgang har sammen med en tilsvarende stigning i indtjeningen betydet, at Koncernen over de seneste to regnskabsår har realiseret en stigning på 54% i resultat før skat.

For regnskabsåret 2016/17 blev selskabets resultat før skat 22,1 mio. kr., hvilket er i linje med det forventede, set i forhold til, at der i regnskabsåret er gennemført væsentlige strategiske investeringer i videreudvikling af kompetencer, koncepter samt organisk vækst i udvalgte geografiske områder.

Selskabet har gennem et fortsat fokus på udviklings-, uddannelses- og effektiviseringstiltag formået at håndtere den væsentlige aktivitetsstigning samtidigt med, at gennemførelsen af opgaverne er sket mere effektivt. Dette har bidraget til en væsentlig positiv effekt på indtjeningsevnen samt været medvirkende til at undgå væsentlige tabsgivende projekter.

Der har i regnskabsåret været fokus på at forbedre selskabets cashflow. Driftsaktiviteten har bidraget med et positivt cashflow på 19,1 mio. kr., mens investerings- og finansieringsaktiviteterne har medført et negativt cashflow på samlet 18,9 mio. kr., hvilket primært kan henføres til udlodning af udbytte i regnskabsåret 2016/17 på samlet 15 mio. kr., samt investeringer i udvidelse af selskabets geografiske tilstedeværelse.

For næste regnskabsår forventes en stigende investering i videreudvikling af digitalisering til industri 4.0, kompetencer, koncepter samt organisk vækst i udvalgte geografiske områder. Selskabet forventer at realisere en organisk vækst på 6-8% og en mindre forbedring i indtjeningsgraden.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabet gennemfører månedligt tæt opfølgning på de igangværende arbejder, ligesom udvikling og omfang af garantiomkostninger følges nøje. Det er således ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerhed ved indregning eller måling af regnskabets poster ud over, hvad der må anses for normalt inden for de forretningsområder, som selskabet opererer i.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Indeværende regnskabsår har ikke været påvirket af usædvanlige forhold set i forhold til selskabets drift og udvikling.

### Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at der kan realiseres en vækst i omsætning og en fortsat forbedring i indtjeningen i de kommende regnskabsår.

## Ledelsesberetning

Forventningen er baseret på realisering af det store uudnyttede potentiale i de koncepter, der allerede er udviklet og afprøvet, herunder via yderligere fokus på serviceaktiviteterne inden for kerneområderne. Herudover forventes den betydelige forretningsmæssige udvikling af markedsområdet på Sjælland at fortsætte og udvides yderligere.

Der er stor parathed, energi og motivation i organisationen i forhold til at fortsætte den positive udvikling, der er gennemført de seneste fem år.

Selskaberne vil fremadrettet være åbne for akkvisitionsmuligheder, der enten kompetencemæssigt eller geografisk kan understøtte selskabets strategiske udvikling.

### Videnressourcer

Selskabets vigtigste ressource er medarbejderne - og medarbejdernes knowhow, kompetencer og holdninger er afgørende for konkurrenceevnen. Det er derfor afgørende at kunne tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere.

Selskabets medarbejdere har brede og dybe kompetencer inden for det tekniske område. For at sikre en målrettet videreudvikling af disse kompetencer, investeres der løbende i målrettet efteruddannelse af medarbejderne.

Ud over den målrettede faglige uddannelse og fagtekniske kurser har der for en stor del af medarbejderne været afholdt kurser og træning inden for områderne servicekultur, kommunikation og adfærd, personlig udvikling og salg.

Virksomhedens profil udadtil udgøres af medarbejderne, hvorfor alle medarbejdere forventes at udvise ansvarlig adfærd og handlinger, samt at optræde loyalt overfor virksomhed, kunder og samarbejdspartnere i alle forretningsaktiviteter.

Det forventes, at alle medarbejdere til enhver tid overholder gældende love og regler og samtidigt er bevidste om, at brud på disse kan få indflydelse på deres ansættelsesforhold.

Der arbejdes ofte i et farligt arbejdsmiljø, og der er konstant fokus på arbejdsforhold og sikkerhed. Tilrettelæggelse af arbejde og uddannelse af medarbejderne i Koncernen foretages således, at arbejdsulykker undgås bedst muligt.

## Ledelsesberetning

Der arbejdes efter en nul-arbejdsulykkespolitik, hvor hensigten er at undgå arbejdsulykker, hvilket søges realiseret blandt andet via registrering og analyse af nærved ulykker samt iværksættelse af tiltag for at undgå, at ulykker gentages. Ledelsen har for kalenderåret 2018 en målsætning om at reducere antallet af arbejdsulykker i forhold til året før, således at selskabet kommer tættere på målet om nul-arbejdsulykker. Der er fokus på, at Koncernens medarbejdere arbejder i et både fysisk og psykisk sundt og sikkert arbejdsmiljø. Som følge af dette arbejde har selskabet blandt andet realiseret et sygefravær, der ligger på niveau med branchegennemsnittet. Ledelsen har en målsætning for kalenderåret 2018 om at reducere sygefraværet yderligere.



### Medarbejdere

Koncernen ansætter medarbejdere på baggrund af deres faglige kvalifikationer og behandler dem på lige vilkår uagtet etnisk eller national oprindelse, køn, race, religion, tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, alder eller handicap.

Koncernen giver sine ansatte frihed til at føre kollektive forhandlinger gennem deres respektive fagforbund og efterlever de kollektive aftaler, der indgås. Det sikres, at der ikke er anvendt tvangs- eller børnearbejde til de produkter og ydelser, som Koncernen leverer både direkte eller indirekte gennem Koncernens leverandører.

### Miljømæssige forhold

Der er løbende fokus på at reducere de miljømæssige belastninger, der primært udgøres af brændstofforbrug, CO<sub>2</sub>-udledning, miljøfarligt affald samt forbrug af energi til el og varme. Koncernen tilbyder kunderne ydelser, som sikrer, at de kan overholde love og krav fra danske myndigheder samt forbedre deres bæredygtighed gennem energieffektive el-tekniske løsninger.

## Ledelsesberetning

Der gøres en indsats på alle niveauer i organisationen for at minimere miljøbelastningen i enhver sammenhæng. Reduktion af den samlede miljøbelastning foretages ud fra en prioritering af virksomhedens drift, miljøhensyn og økonomi.

Selskabet har en stor bilflåde og lægger vægt på at anvende biler, der er miljøvenlige. Selskabet forventer, at brændstofforbruget for varebilerne, som vil blive udskiftet over de næste år, vil blive forbedret med minimum 4 km/l.

Koncernen har i indeværende regnskabsår udskiftet cirka 25% af sine varebiler, hvilket har betydet en energibesparelse på brændstofforbrug i niveau 40.000 liter årligt.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet arbejder løbende med forretningsudvikling. I indeværende regnskabsperiode har koncernen fortsat investeret væsentlige ressourcer i den driftsmæssige implementering af Koncernens Industri Service Management koncept (ISM) hos en større række af selskabets industrikunder.

Production Intelligence® konceptet (PI) er blevet udvidet med en cloudbaseret vedligeholdelses app i samarbejde med en kunde og forventes i kommende regnskabsår at blive videreudviklet og introduceret til en større kundekreds.

Ud over de nævnte koncepter arbejder selskabet på videreudvikling af IT-baserede hjælpeværktøjer, bl.a. en web-baseret kundeportal, der kan give værdi og øge effektiviteten i den samlede værdikæde.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen ønsker at fremstå som en ansvarsbevidst og troværdig samarbejdspartner med fokus på etiske, sociale og miljømæssige forhold.

Koncernen har en Code of Conduct, som fastlægger de grundprincipper, hvorunder Koncernen driver forretning. Denne Code of Conduct forpligter samtlige medarbejdere i Koncernen, og denne findes sammen med virksomhedens CSR og QHSE principper på:

<http://intego.dk/om-intego/csr-og-supplier-code-of-conduct>

I Koncernens CSR og Code of Conduct har selskabet forholdt sig til områder, som menneskerettigheder og diskrimination samt forretningsetik. Der indgår ligeledes en vurdering af miljøvenlighed og bæredygtig udvikling både hos Koncernen og dennes leverandører.

Koncernen beder i en løbende proces selskabets primære leverandører om at bekræfte, at de efterlever Koncernens Supplier Code of Conduct. Koncernen har fremadrettet stort fokus på, at leverandører til Koncernen efterlever Suppliers Code of Conduct, så Koncernen over for kunderne kan forsikre, at der er kontrol over den fulde værdikæde. Suppliers Code of Conduct er baseret på de CSR-krav, som Koncernen stiller til sig selv.



## Ledelsesberetning

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen har hidtil og vil fortsat tilstræbe at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn.

Selskabets rekrutterings- og personalepolitikker understøtter denne praksis.

Som privatejet virksomhed har Koncernen en langsigtet strategi og målsætning, hvor bestyrelsens medlemmer rekrutteres med dette for øje, og derfor har de en langvarig tilknytning til selskabet. Denne stabilitet og kontinuitet i bestyrelsens sammensætning søges fastholdt fremover.

Bestyrelsen i Koncernen består af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer samt to medarbejdervalgte medlemmer, som alle er af samme køn.

Blandt de øvrige ledelseslag i Koncernen, defineret som direktionen samt afdelingsledere, er 8% af kvindeligt køn.

Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning som minimum fastholdes på nuværende niveau for det øvrige ledelseslag, og at den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen inden for de kommende tre år som minimum vil udgøre en fordeling på 20 contra 80%.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Nettoomsætning	1	594.368.596	543.786.200
Produktionsomkostninger	3	(493.743.597)	(455.306.389)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>100.624.999</b>	<b>88.479.811</b>
Distributionsomkostninger	3	(21.258.588)	(18.633.078)
Administrationsomkostninger	2, 3	(57.424.303)	(49.741.080)
Andre driftsindtægter		0	4.225.000
<b>Driftsresultat</b>		<b>21.942.108</b>	<b>24.330.653</b>
Andre finansielle indtægter		73.433	51.384
Andre finansielle omkostninger		(21.501)	(130.933)
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.994.040</b>	<b>24.251.104</b>
Skat af årets resultat	4	(5.502.427)	(5.950.744)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>16.491.613</b>	<b>18.300.360</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		12.505.740	15.145.884
Goodwill		4.228.833	7.426.627
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>16.734.573</b>	<b>22.572.511</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.109.194	3.577.854
Indretning af lejede lokaler		3.499.842	3.853.648
Materielle anlægsaktiver under udførelse		903.073	345.435
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>8.512.109</b>	<b>7.776.937</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.000	37.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>37.000</b>	<b>37.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>25.283.682</b>	<b>30.386.448</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.660.942	3.921.945
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.660.942</b>	<b>3.921.945</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		130.256.203	122.716.475
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	33.868.792	35.536.147
Andre tilgodehavender		4.415.464	5.096.645
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.563.410
Periodeafgrænsningsposter	10	3.062.641	1.382.621
<b>Tilgodehavender</b>		<b>171.603.100</b>	<b>166.295.298</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.520.413</b>	<b>6.381.554</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>181.784.455</b>	<b>176.598.797</b>
<b>Aktiver</b>		<b>207.068.137</b>	<b>206.985.245</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.200.000	1.200.000
Reserve for udviklingsomkostninger		42.319	0
Overført overskud eller underskud		38.235.648	36.786.354
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>49.477.967</b>	<b>47.986.354</b>
Udskudt skat	11	15.133.000	14.674.000
Andre hensatte forpligtelser	12	4.459.045	8.240.164
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>19.592.045</b>	<b>22.914.164</b>
Skyldig selskabsskat		4.580.261	3.068.820
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.580.261</b>	<b>3.068.820</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	27.733.670	28.559.463
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.978.289	47.922.047
Anden gæld		63.638.405	56.459.397
Periodeafgrænsningsposter	13	67.500	75.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>133.417.864</b>	<b>133.015.907</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>137.998.125</b>	<b>136.084.727</b>
<b>Passiver</b>		<b>207.068.137</b>	<b>206.985.245</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	1.200.000	0	36.786.354	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(5.000.000)
Overført til reserver	0	42.319	(42.319)	0
Årets resultat	0	0	1.491.613	5.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.200.000</b>	<b>42.319</b>	<b>38.235.648</b>	<b>0</b>

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	10.000.000	47.986.354
Udbetalt ordinært udbytte	(10.000.000)	(10.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(5.000.000)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	10.000.000	16.491.613
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000.000</b>	<b>49.477.967</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Driftsresultat		21.942.108	24.330.653
Af- og nedskrivninger		9.046.696	8.778.385
Andre hensatte forpligtelser		(3.781.119)	3.129.000
Ændringer i arbejdskapital	14	(6.208.286)	(18.171.918)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>20.999.399</b>	<b>18.066.120</b>
Modtagne finansielle indtægter		73.433	51.384
Betalte finansielle omkostninger		(21.501)	(130.936)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.968.542)	(4.202.481)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>19.082.789</b>	<b>13.784.087</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(54.255)	(883.341)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.057.183)	(1.872.751)
Salg af materielle anlægsaktiver		167.508	840.432
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.943.930)</b>	<b>(1.915.660)</b>
Udbetalt udbytte		(15.000.000)	(13.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(15.000.000)</b>	<b>(13.000.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>138.859</b>	<b>(1.131.573)</b>
Likvider primo		6.381.554	7.513.127
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.520.413</b>	<b>6.381.554</b>

## Koncernens noter

### 1. Nettoomsætning

Koncernens aktiviteter består i leverance af el-tekniske løsninger. 99,4 % af koncernens omsætning leveres i Danmark mod 98,2 % sidste år. Den øvrige del af omsætningen leveres i andre europæiske lande.

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	215.000	205.000
Skatterådgivning	0	14.000
Andre ydelser	14.000	45.250
	<b>229.000</b>	<b>264.250</b>

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	291.009.808	249.144.526
Pensioner	22.921.813	19.788.661
Andre omkostninger til social sikring	12.075.646	10.556.590
Andre personaleomkostninger	8.600.352	6.184.104
	<b>334.607.619</b>	<b>285.673.881</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>676</b>	<b>580</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2016/17 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015/16 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.422.241	2.456.523
	<b>2.422.241</b>	<b>2.456.523</b>

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	5.043.427	1.806.744
Ændring af udskudt skat	459.000	4.144.000
	<b>5.502.427</b>	<b>5.950.744</b>



## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>	
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000	
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	5.000.000	0	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	5.000.000	
Overført resultat	1.491.613	3.300.360	
	<b>16.491.613</b>	<b>18.300.360</b>	
	<b>Færdig-gjorte udviklingsprojekter</b> <b>kr.</b>	<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>	
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	21.822.180	32.199.963	
Tilgange	54.255	0	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.876.435</b>	<b>32.199.963</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(6.676.296)	(24.773.336)	
Årets afskrivninger	(2.694.399)	(3.197.794)	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.370.695)</b>	<b>(27.971.130)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.505.740</b>	<b>4.228.833</b>	
	<b>Andre anlæg, drifts-materiel og inventar</b> <b>kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <b>kr.</b>	<b>Materielle anlægs-aktiver under udførelse</b> <b>kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	13.834.083	10.060.318	345.435
Overførsler	109.758	235.677	(345.435)
Tilgange	2.405.272	748.838	903.073
Afgange	(572.374)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.776.739</b>	<b>11.044.833</b>	<b>903.073</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.256.229)	(6.206.670)	0
Årets afskrivninger	(1.891.489)	(1.338.321)	0
Tilbageførsel ved afgange	480.173	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.667.545)</b>	<b>(7.544.991)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.109.194</b>	<b>3.499.842</b>	<b>903.073</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	37.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37.000</b>

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	384.961.051	349.798.118
Foretagne acontofaktureringer	(378.825.929)	(342.821.434)
Overført til gældsforpligtelser	27.733.670	28.559.463
	<b>33.868.792</b>	<b>35.536.147</b>

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger primært vedrørende licenser, husleje og forsikringer.

### 11. Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle- og materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder for fremmed regning og andre hensatte forpligtelser.

### 12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantiforpligtelser og hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af indtægter vedrørende det kommende regnskabsår.

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	261.003	843.351
Ændring i tilgodehavender	(6.871.212)	(39.787.322)
Ændring i leverandørgæld mv.	401.923	20.950.214
Andre ændringer	0	(178.161)
	<b>(6.208.286)</b>	<b>(18.171.918)</b>

## Koncernens noter

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>46.608.000</b>	<b>28.509.000</b>

### **16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er i forbindelse med igangværende og gennemførte projekter stillet garanti for 18.118 t.kr. (2015/16: 29.153 t.kr.)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Administrationsomkostninger	1	(127.500)	(124.900)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(127.500)</b>	<b>(124.900)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.591.028	18.398.444
Andre finansielle indtægter		35	0
Andre finansielle omkostninger		0	(850)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.463.563</b>	<b>18.272.694</b>
Skat af årets resultat	2	28.050	27.666
<b>Årets resultat</b>	3	<b>16.491.613</b>	<b>18.300.360</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		49.353.622	47.762.594
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>49.353.622</b>	<b>47.762.594</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>49.353.622</b>	<b>47.762.594</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.608.477	1.563.410
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.608.477</b>	<b>1.563.410</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>117.629</b>	<b>174.760</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.726.106</b>	<b>1.738.170</b>
<b>Aktiver</b>		<b>54.079.728</b>	<b>49.500.764</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	1.200.000	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		18.497.835	16.906.807
Overført overskud eller underskud		19.780.132	19.879.547
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>49.477.967</b>	<b>47.986.354</b>
Skyldig selskabsskat		4.580.261	1.505.410
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.580.261</b>	<b>1.505.410</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.500	9.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>21.500</b>	<b>9.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.601.761</b>	<b>1.514.410</b>
<b>Passiver</b>		<b>54.079.728</b>	<b>49.500.764</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	1.200.000	16.906.807	19.879.547	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(5.000.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(15.000.000)	15.000.000	0
Årets resultat	0	16.591.028	(15.099.415)	5.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.200.000</b>	<b>18.497.835</b>	<b>19.780.132</b>	<b>0</b>
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			10.000.000	47.986.354
Udbetalt ordinært udbytte			(10.000.000)	(10.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(5.000.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			0	0
Årets resultat			10.000.000	16.491.613
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>10.000.000</b>	<b>49.477.967</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	112.500	100.000
	<b>112.500</b>	<b>100.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015/16</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	112.500	100.000
	<b>112.500</b>	<b>100.000</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(28.050)	(27.666)
	<b>(28.050)</b>	<b>(27.666)</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	5.000.000	5.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	16.591.028	18.398.444
Overført resultat	(15.099.415)	(15.098.084)
	<b>16.491.613</b>	<b>18.300.360</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virks- somheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	30.855.787
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.855.787</b>
Opskrivninger primo	16.906.807
Andel af årets resultat	16.591.028
Udbytte	(15.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>18.497.835</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>49.353.622</b>

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	1.200.000	1	1.200.000
	<b>1.200.000</b>		<b>1.200.000</b>

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet indgår i en fællesregistrering vedrørende moms, og koncernen hæfter ubegrænset og solidarisk for moms med de øvrige selskaber, der indgår i fællesregistreringen.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet og koncernen har med virkning fra 01.01.2017 implementeret den nye Årsregnskabslov og herved ændret praksis på følgende område:

#### Reserve for udviklingsomkostninger

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger fra 01.01.2017 bindes som følge af ovenstående fremover på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en særlig reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgør af virksomhedens drift, reduceres eller oplæses reserven. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, retableres reserven for udviklingsomkostninger. Reserven for udviklingsomkostninger reduceres også med foretagne afskrivninger. Herved vil reserven ikke overstige det beløb, som er indregnet i balancen for udviklingsomkostninger.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssige effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller sammenligningstillene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav af den nye Årsregnskabslov er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### 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.

### 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.

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).

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter 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.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men udgør i dette tilfælde 10 år, som følge af goodwill vedrører strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og afskrivningsperioden vurderes derfor bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Færdiggjorte udviklingsprojekter, der afskrives over mere end 5 år vedrører strategisk erhvervede udviklingsprojekter med en langsigtet indtjeningsprofil, afskrivningsperioden vurderes derfor at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen..

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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



## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og 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.

### 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Der udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet der er udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.