

# **B.S. ApS**

Vangensvej 25, Kilden, 9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 33 77 79 30

## **Årsrapport for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.06.20

Ellen Margrethe Spanner  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 37

---

---

**Selskabet**

---

B.S. ApS  
Vangensvej 25, Kilden  
9900 Frederikshavn  
Telefon: 98 43 94 07  
Hjemsted: Frederikshavn  
CVR-nr.: 33 77 79 30  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Ellen Margrethe Spanner

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Sparekassen Vendsyssel

---

**Dattervirksomheder**

---

Højvangen Holding ApS, Frederikshavn  
Højvangen Private Equity ApS, Frederikshavn  
Marine Exhaust Technology A/S, Frederikshavn, frasolgt 30.12.19  
ME Production A/S, Frederikshavn, frasolgt 30.12.19  
Højvangen Ejendomme ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19  
Ejendomsselskabet Sandholm 7 ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19  
Østerbro Brygge ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19  
Ejendomsselskabet af 09.03.2015 ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19  
Skelbækgade 30 ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for B.S. ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 24. juni 2020

**Direktionen**

Ellen Margrethe Spanner

**Til kapitalejeren i B.S. ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for B.S. ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

Hjørring, den 24. juni 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Henriksen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne16817

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>			
Resultat af primær drift	17.473	82.248	4.327
Indeks	404	1.901	100
Finansielle poster i alt	-31.231	-54.429	44.013
Indeks	-71	-124	100
Årets resultat	-21.988	8.164	43.539
Indeks	-51	19	100
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver	332.974	730.481	635.880
Indeks	52	115	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.755	24.279	73.774
Indeks	11	33	100
Egenkapital	286.283	431.922	443.567
Indeks	65	97	100
<i>Pengestrømme</i>			
Nettopengestrømme fra:			
Driften	25.390	4.066	57.985
Investeringer	-18.388	-20.558	-62.557
Finansiering	-102.199	6.340	18.567
Årets pengestrømme	-95.197	-10.152	13.995



**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktiviteter har i 2019 bestået i:

- Udvikling, ordreproduktion og afsætning af røgrensningssystemer til skibe
- Produktion, afsætning og reparation af marinegear og vindmøllegear
- Udvikling, produktion og salg af pressemaskiner
- Projektudvikling af udlejningsejendomme samt besiddelse og udlejning af ejendomme
- Investeringsvirksomhed, herunder investering i værdipapirer

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -21.988.338 mod DKK 8.164.224 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 286.283.005.

Resultatforventningen for 2019 var et positivt resultat. Målsætningen blev ikke opfyldt, primært som følge af tab på investeringen i Kina.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

**Særlige risici***Prisisici*

Afkastet af investeringen i svineproduktion er følsom overfor ændringer i afregningspriser for svin.

*Valutarisici*

Koncernen er i en vis grad følsom overfor kursudsving som følge af handel med udlandet samt investeringen i Kina.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen udvikler løbende på sine røgrensningssystemer.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	<b>118.309.633</b>	<b>58.237.739</b>	<b>-469.417</b>	<b>-275.325</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
2	Personaleomkostninger	-97.198.419	-47.980.119	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>21.111.214</b>	<b>10.257.620</b>	<b>-469.417</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.801.815	2.886.187	0
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>17.309.399</b>	<b>13.143.807</b>	<b>-469.417</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	163.760	69.103.875	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>17.473.159</b>	<b>82.247.682</b>	<b>-469.417</b>
	Andre driftsomkostninger	-109.290	-200.967	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>17.363.869</b>	<b>82.046.715</b>	<b>-469.417</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.028.034	0	-8.738.624
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-51.897.643	-41.811.207	-2.492.230
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.501	11.590	0
3	Andre finansielle indtægter	44.531.621	11.108.960	6.686.465
4	Andre finansielle omkostninger	-26.898.065	-23.738.048	-356.699
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-13.866.683</b>	<b>27.618.010</b>	<b>-5.370.505</b>
5	Skat af årets resultat	-8.121.655	-19.453.786	-1.302.113
	<b>Årets resultat</b>	<b>-21.988.338</b>	<b>8.164.224</b>	<b>-6.672.618</b>
6	Resultatdisponering			99.597

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	8.982.180	0	0
	Erhvervede rettigheder	0	69.972	0	0
	Goodwill	0	0	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>9.052.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	3.138.166	32.509.630	0	0
	Investeringsejendomme	0	246.600.000	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	274.636	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	0	2.640.978	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	267.770	1.244.000	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.405.936</b>	<b>283.269.244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	66.088.325	124.826.949
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.291.020	14.584.130	6.291.020	8.881.780
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	737.000	668.219	717.000	27.000
10	Deposita	59.015	140.265	0	0
10	Andre tilgodehavender	25.311.450	37.157.500	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>32.398.485</b>	<b>52.550.114</b>	<b>73.096.345</b>	<b>133.735.729</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>35.804.421</b>	<b>344.871.510</b>	<b>73.096.345</b>	<b>133.735.729</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	0	16.730.206	0	0
	Varer under fremstilling	0	6.670.227	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	773.235	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>24.173.668</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	20.811.715	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	11.512.220	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	86.711.595	62.973.586	8.889.082	8.676.905
12	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	94.737
	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.044.357	0	1.561.484
	Andre tilgodehavender	46.856.793	4.519.515	560.266	213.146
13	Periodeafgrænsningsposter	0	481.995	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>133.568.388</b>	<b>102.343.388</b>	<b>9.449.348</b>	<b>10.546.272</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK	DKK	DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	152.983.349	166.953.594	74.052.128	22.666.402
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>152.983.349</b>	<b>166.953.594</b>	<b>74.052.128</b>	<b>22.666.402</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>10.617.837</b>	<b>64.361.972</b>	<b>2.976.822</b>	<b>6.380.619</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>297.169.574</b>	<b>357.832.622</b>	<b>86.478.298</b>	<b>39.593.293</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>332.973.995</b>	<b>702.704.132</b>	<b>159.574.643</b>	<b>173.329.022</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
	Selskabskapital	399.681	399.681	399.681	399.681
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	82.503	0	0
	Overført resultat	153.707.461	155.595.189	153.707.461	160.380.079
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>154.107.142</b>	<b>156.077.373</b>	<b>154.107.142</b>	<b>160.779.760</b>
14	Minoritetsinteresser	132.175.863	275.844.798	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>286.283.005</b>	<b>431.922.171</b>	<b>154.107.142</b>	<b>160.779.760</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	17.489	14.890.776	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	0	3.562.390	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>17.489</b>	<b>18.453.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	0	132.055.603	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	19.000.000	0	0
16	Anden gæld	0	4.939.694	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>155.995.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	4.397.435	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	29.098.193	1.615.868	0	0
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	0	43.667.293	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	41.875	32.268.251	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.281.966	12.229.903
	Gæld til associerede virksomheder	0	65.760	0	0
	Deposita	0	1.867.440	0	0
	Selskabsskat	2.228.117	0	694.450	0
	Anden gæld	15.305.316	12.219.968	1.491.085	319.359
17	Periodeafgrænsningsposter	0	231.483	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.673.501</b>	<b>96.333.498</b>	<b>5.467.501</b>	<b>12.549.262</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.673.501</b>	<b>252.328.795</b>	<b>5.467.501</b>	<b>12.549.262</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>332.973.995</b>	<b>702.704.132</b>	<b>159.574.643</b>	<b>173.329.022</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18							
Saldo pr. 01.01.18	399.681	34.394.697	96.254	132.716.038	167.606.670	275.960.589	443.567.259
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	190.688	0	-127.125	63.563	127.125	190.688
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-13.751	13.751	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	-34.585.385	0	22.992.525	-11.592.860	19.757.084	8.164.224
Saldo pr. 31.12.18	399.681	0	82.503	155.595.189	156.077.373	275.844.798	431.922.171
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	399.681	0	82.503	155.595.189	156.077.373	275.844.798	431.922.171
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-140.319	-140.319	-140.319	-280.638
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-100.000.000	-100.000.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-23.345.240	-23.345.240
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-82.503	57.553	-24.950	0	-24.950
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-1.804.962	-1.804.962	-20.183.376	-21.988.338
Saldo pr. 31.12.19	399.681	0	0	153.707.461	154.107.142	132.175.863	286.283.005
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18							
Saldo pr. 01.01.18	399.681	0	0	174.521.976	174.921.657	0	174.921.657
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	63.563	63.563	0	63.563
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-14.205.460	-14.205.460	0	-14.205.460
Saldo pr. 31.12.18	399.681	0	0	160.380.079	160.779.760	0	160.779.760
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	399.681	0	0	160.380.079	160.779.760	0	160.779.760
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-6.672.618	-6.672.618	0	-6.672.618
Saldo pr. 31.12.19	399.681	0	0	153.707.461	154.107.142	0	154.107.142

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-21.988.338</b>	<b>8.164.224</b>
21 Reguleringer	52.623.717	-3.011.362
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-44.030.893	-14.681.645
Tilgodehavender	-95.397.537	-25.032.334
Leverandører af varer og tjenesteydelser	78.077.887	14.260.405
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	24.500.707	39.063.525
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-6.214.457</b>	<b>18.762.813</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	44.531.621	11.108.960
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-11.898.065	-23.738.048
Betalt selskabsskat	-1.028.601	-2.067.731
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>25.390.498</b>	<b>4.065.994</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-382.066	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.754.766	-24.279.417
Salg af materielle anlægsaktiver	2.858.000	19.530.901
Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.486.574	-14.665.170
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	37.972
Salg af virksomhed	3.028.034	0
Modtaget udbytte	0	350.000
Udlån	-80.708.295	-1.532.500
Modtaget afdrag på udlån	68.057.182	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-18.388.485</b>	<b>-20.558.214</b>
Betalt udbytte	-100.000.000	-20.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	27.500.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.198.718	-1.180.418
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	20.694
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-102.198.718</b>	<b>6.340.276</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-95.196.705</b>	<b>-10.151.944</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	64.361.972	86.070.156
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	166.953.594	173.414.504
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-1.615.868	-19.633.018
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>134.502.993</b>	<b>229.699.698</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	10.617.837	64.361.972
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	152.983.349	166.953.594
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-29.098.193	-1.615.868
<b>I alt</b>	<b>134.502.993</b>	<b>229.699.698</b>

### 1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Særlige poster:					
Tilbageførsel af nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	10.480.519	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	89.075.435	41.978.043	0	0
Pensioner	6.353.798	4.879.121	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.154.223	775.720	0	0
Andre personaleomkostninger	614.963	347.235	0	0
I alt	97.198.419	47.980.119	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	158	82	0	0

### 3. Finansielle indtægter

Renter, associerede virksomheder	832.177	596.357	832.177	596.357
Renteindtægter i øvrigt	2.881	14.109	2.881	14.109
Øvrige finansielle indtægter	43.696.563	10.498.494	5.851.407	1.062.447
I alt	44.531.621	11.108.960	6.686.465	1.672.913



	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	309.951	504.163
Øvrige finansielle omkostninger i alt	26.898.064	23.738.048	46.748	1.450.913
I alt	26.898.065	23.738.048	356.699	1.955.076

#### 5. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	0	0	1.178.390	0
Årets aktuelle skat	5.509.731	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	2.501.258	19.464.755	110.452	-94.737
Regulering af skat fra tidligere år	110.666	-10.969	13.271	-4.860
I alt	8.121.655	19.453.786	1.302.113	-99.597

#### 6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	-34.585.385	0	0
Minoritetsinteresser	-20.183.376	19.757.084	0	0
Overført resultat	-1.804.962	22.992.525	-6.672.618	-14.205.460
I alt	-21.988.338	8.164.224	-6.672.618	-14.205.460

Ekstraordinært udbytte udloddet efter balancedagen	10.000.000	0	10.000.000	0
--	------------	---	------------	---

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	18.453.444	1.242.885	11.551.491
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-14.956.466	-773.624	0
Tilgang i året	0	382.066	0
Afgang i året	-3.496.978	-851.327	-11.551.491
Kostpris pr. 31.12.19	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-9.471.264	-1.172.913	-11.551.491
Afskrivninger i året	-1.498.339	-47.602	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	10.969.603	1.220.515	11.551.491
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	0

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.19	39.123.605	178.743.127	371.709	11.118.171	2.741.994
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-35.530.679	-177.913.243	0	-17.111.076	-2.348.613
Tilgang i året	0	672.480	0	6.490.202	592.084
Afgang i året	0	-1.502.364	-371.709	-497.297	-650.752
Kostpris pr. 31.12.19	3.592.926	0	0	0	334.713
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	69.103.875	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-69.267.635	0	0	0
Opskrivninger i året	0	163.760	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-6.613.975	-1.247.002	-97.073	-8.477.193	-1.497.994
Afskrivninger i året	-337.949	-104.361	0	-1.484.701	-328.863
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	6.497.164	1.306.332	97.073	9.961.894	1.759.914
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	45.031	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-454.760	0	0	0	-66.943
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	3.138.166	0	0	0	267.770
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.19	0	0	0	0	0

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme.

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	0	22.159.954	647.000
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	-6.936.787	-500.000
Tilgang i året	0	3.000.585	690.000
Afgang i året	0	-202.361	-100.000
Kostpris pr. 31.12.19	0	18.021.391	737.000
Modervirksomhed:			
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	0	21.219
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-32.220
Opskrivninger i året	0	0	11.001
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	0	-7.575.824	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-126.778	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.726.635	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-50.266.134	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-50.000	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	52.015.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-11.730.371	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	6.291.020	737.000
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	166.419.722	14.638.170	27.000
Tilgang i året	0	1.470	690.000
Kostpris pr. 31.12.19	166.419.722	14.639.640	717.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-41.592.773	-5.756.390	0
Nedskrivninger i året	0	-1.647.000	0
Årets resultat fra kapitalandele	-8.738.624	-895.230	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-50.000.000	-50.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-100.331.397	-8.348.620	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	66.088.325	6.291.020	717.000

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Højvangen Holding ApS, Frederikshavn	33,33%
Højvangen Private Equity ApS, Frederikshavn	100%
Marine Exhaust Technology A/S, Frederikshavn, frasolgt 30.12.19	60%
ME Production A/S, Frederikshavn, frasolgt 30.12.19	100%
Højvangen Ejendomme ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19	100%
Ejendomsselskabet Sandholm 7 ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19	100%
Østerbro Brygge ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19	100%
Ejendomsselskabet af 09.03.2015 ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19	60%
Skelbækgade 30 ApS, Frederikshavn, frasolgt 30.06.19	80%

Modervirksomheden ejer 33,33% af Højvangen Holding ApS, men har bestemmende indflydelse i selskabet i kraft af ejerskab af A-anparter, hvorfor selskabet er klassificeret som en dattervirksomhed.

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	140.265	37.157.500
Tilgang i året	0	3.153.950
Afgang i året	-81.250	0
Kostpris pr. 31.12.19	59.015	40.311.450
Nedskrivninger i året	0	-15.000.000
Nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-15.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	59.015	25.311.450

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

### 11. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	0	46.252.993	0	0
Acontofaktureringer	0	-69.108.571	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	-22.855.578	0	0
Igangværende arbejder	0	20.811.715	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	0	-43.667.293	0	0
I alt	0	-22.855.578	0	0

### 12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	14.890.776	-4.573.979	94.737	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-17.577.734	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.704.447	19.464.755	-94.737	-94.737
Udskudt skat pr. 31.12.19	17.489	14.890.776	0	-94.737

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	0	481.995	0	0
---------------------------------	---	---------	---	---

### 14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	275.844.798	275.960.589	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-140.319	127.125	0	0
Betalt udbytte	-100.000.000	-20.000.000	0	0
Salg af minoritetsandele	-23.345.240	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-20.183.376	19.757.084	0	0
I alt	132.175.863	275.844.798	0	0

**15. Andre hensatte forpligtelser**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	0	3.562.390	0	0
----------------------------	---	-----------	---	---

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Gæld i alt	
	31.12.19	31.12.18

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	0	136.453.038
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	19.000.000
Anden gæld	0	4.939.694
I alt	0	160.392.732

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

**17. Periodeafgrænsningsposter**

Forudmodtaget leje	0	231.483	0	0
--------------------	---	---------	---	---

## 18. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet kaution for 3. mands gæld til kreditinstitutter. Kautitionerne er maksimeret til t.DKK 40.088.

Koncernen har stillet kaution for 3. mands garantiforpligtelse, der pr. 31.12.19 udgør t.DKK 18.021. Kautitionen er maksimeret til t.DKK 15.182.

Modervirksomhed:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for 3. mands gæld til kreditinstitutter. Kautitionen er maksimeret til t.DKK 7.000.

### *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 3.463 på balancedagen, hvoraf t.DKK 695 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.



**20. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Ellen Margrethe Spanner	Kapitalejer

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK

**21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-62.703	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.801.815	-2.886.187
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-163.760	-69.103.875
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-3.028.034	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	51.897.643	41.811.207
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-5.501	-11.590
Finansielle indtægter	-44.531.621	-11.108.960
Finansielle omkostninger	26.898.065	23.738.048
Skat af årets resultat	8.121.655	19.453.786
Øvrige reguleringer	9.696.158	-4.903.791
I alt	52.623.717	-3.011.362

## 22. 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.

### KONCERNREGSKAB

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.

## 22. 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 allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

### 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

**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.

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.

**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.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 - 10	0
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5	0
Bygninger	10 - 50	0 - 75
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7	0

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme 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 foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre driftsomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede 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 og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

*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".

*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.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

#### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

Øvrige 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

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

Øvrige 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.



## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**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 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.

Nettorealisationsværdien 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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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 nettorealisationsværdien, 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

**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.

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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**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.

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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.