

ROSENKÆRET ApS

Nikolaj Plads 30, 2.
1067 København K
CVR-nr. 34212805

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.06.2019

Dirigent

Navn: Leif Anders Olsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	8
Koncernens balance pr. 31.12.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

ROSENKÆRET ApS
Nikolaj Plads 30, 2.
1067 København K

CVR-nr.: 34212805
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Jytte Groes
Leif Anders Olsen

Direktion

Leif Anders Olsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for ROSENKÆRET ApS.

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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 05.06.2019

Direktion

Leif Anders Olsen

Bestyrelse

Jytte Groes

Leif Anders Olsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ROSENKÆRET ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ROSENKÆRET ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 05.06.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Stine Eva Grothen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29431

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	142.657	113.371	105.288	121.945	124.395
Bruttoresultat	60.170	38.407	29.542	38.191	32.487
Driftsresultat	34.088	7.706	(3.557)	428	(2.641)
Resultat af finansielle poster	(3.270)	885	(166)	978	(3.291)
Årets resultat	21.539	5.896	(4.214)	49	(6.325)
Årets resultat ekskl. minoriteter	21.539	5.896	(4.214)	49	(6.325)
Samlede aktiver	214.817	222.520	208.646	207.708	221.917
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.628	5.066	4.629	2.401	-
Egenkapital	164.695	142.999	137.021	141.468	141.248
Egenkapital ekskl. minoriteter	164.695	142.999	137.021	141.468	141.248
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	42,2	33,9	28,1	31,3	26,1
Nettomargin (%)	15,1	5,2	(4,0)	0,0	(5,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	14,0	4,2	(3,0)	0,0	(4,5)
Soliditetsgrad (%)	76,7	64,3	65,7	68,1	63,6

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Rosenkæret ApS beskæftiger sig med investering i og udlejning af fast ejendom. Hovedparten af selskabets ejendomme er indkøbt med henblik på udlejning.

Gennem dattervirksomheden Monark Automotive GmbH udøver koncernen desuden aktiviteter med produktion og salg af auto- og motordele til autobranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse udviser et positivt resultat på 21.539 t.kr., koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på 214.817 t.kr. og en egenkapital på 164.695 t.kr.

Årets resultat er påvirket positivt af salg af ejendom i moderselskabet, mens resultatet af de tyske aktiviteter har givet underskud. De strategiske muligheder for den tyske aktivitet er under overvejelse og beslutning herom forventes inden udgangen af 2019.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Dattervirksomheden i Tyskland har været og er fortsat likviditetsmæssigt presset. På grundlag af foreliggende budgetter og indgåede aftaler, vurderes det at likviditeten er sikret for hele 2019, som følge heraf er dattervirksomheden indregnet som going concern.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Udover den ovenfor omtalt usikkerhed, er der ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat af aktiviteterne i Danmark. Aktiviteterne i Tyskland forventes at give et underskud. Det samlede resultat for koncernen forventes at blive positivt.

Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Resultatet af overvejelserne omkring fremtidige muligheder for aktiviteterne i Tyskland kan påvirke koncernens samlede resultat for 2019 væsentligt.

Særlige risici

Koncernen er omfattet af valutarisici i relation til aktiviteten inden for autobranchen, da salg sker i flere forskellige valutaer.

Koncernens investeringer i værdipapirer er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder og valutakursudviklingen.

Miljømæssige forhold

Koncernen opfylder gældende miljøkrav og er ikke involveret i miljøsager.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		142.657.098	113.371
Produktionsomkostninger	2	(82.486.885)	(74.964)
Bruttoresultat		60.170.213	38.407
Distributionsomkostninger		(9.627.042)	(9.140)
Administrationsomkostninger	1	(16.455.485)	(21.559)
Andre driftsomkostninger		0	(2)
Driftsresultat		34.087.686	7.706
Andre finansielle indtægter	3	2.247.589	3.995
Andre finansielle omkostninger	4	(5.517.473)	(3.110)
Resultat før skat		30.817.802	8.591
Skat af årets resultat	5	(9.278.501)	(2.695)
Årets resultat	6	21.539.301	5.896

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.121.886	1.165
Erhvervede lignende rettigheder		531.459	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.653.345	1.165
Grunde og bygninger		44.665.260	60.673
Produktionsanlæg og maskiner		23.934.268	5.406
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.513.528	4.646
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	3.514
Materielle anlægsaktiver	8	74.113.056	74.239
Anlægsaktiver		75.766.401	75.404
Råvarer og hjælpematerialer		12.029.401	16.105
Varer under fremstilling		6.053.844	1.675
Fremstillede varer og handelsvarer		40.350.289	34.689
Varebeholdninger		58.433.534	52.469
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.028.401	15.757
Udskudt skat		1.763.597	2.152
Andre tilgodehavender		3.397.169	7.190
Periodeafgrænsningsposter		303.858	193
Tilgodehavender		15.493.025	25.292
Andre værdipapirer og kapitalandele		63.852.358	65.838
Værdipapirer og kapitalandele		63.852.358	65.838
Likvide beholdninger		1.271.294	3.517
Omsætningsaktiver		139.050.211	147.116
Aktiver		214.816.612	222.520

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Overført overskud eller underskud		164.494.910	142.799
Egenkapital		164.694.910	142.999
Andre hensatte forpligtelser		6.149.183	1.309
Hensatte forpligtelser		6.149.183	1.309
Bankgæld		1.458.633	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		15.580.433	14.283
Deposita		1.173.193	1.564
Modtagne forudbetalinger fra kunder		107.718	350
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.379.415	12.537
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	46.617
Skyldig selskabsskat		550.620	1.207
Anden gæld		10.722.507	1.654
Kortfristede gældsforpligtelser		43.972.519	78.212
Gældsforpligtelser		43.972.519	78.212
Passiver		214.816.612	222.520
Eventualforpligtelser	10		
Dattervirksomheder	11		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	142.798.817	142.998.817
Valutakursreguleringer	0	156.792	156.792
Årets resultat	0	21.539.301	21.539.301
Egenkapital ultimo	200.000	164.494.910	164.694.910

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		34.087.686	7.707
Af- og nedskrivninger		3.390.728	714
Ændringer i arbejdskapital	9	4.934.121	(1.932)
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver		231.486	(7.602)
Gevinst ved salg af ejendomme		(46.183.854)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		(3.539.833)	(1.113)
Modtagne finansielle indtægter		2.247.589	2.382
Betalte finansielle omkostninger		(2.730.858)	(3.112)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(9.549.602)	(1.787)
Pengestrømme vedrørende drift		(13.572.704)	(3.630)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(589.917)	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		14.935	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(21.625.301)	(3.084)
Salg af materielle anlægsaktiver		64.467.999	11.915
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(7.223)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(801.973)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		41.465.743	1.608
Optagelse af lån		12.037.353	4.333
Afdrag på lån mv.		(46.618.498)	0
Ændring i hensatte forpligtelser		4.833.071	0
Ændring i deposita		(390.807)	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	(1.268)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(30.138.881)	3.065
Ændring i likvider		(2.245.842)	1.043
Likvider primo		3.517.136	2.474
Likvider ultimo		1.271.294	3.517

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	26.691.696	23.493
Andre omkostninger til social sikring	4.544.627	4.522
Andre personaleomkostninger	2.610	0
	31.238.933	28.015
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	111	107
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	499.362	670
	499.362	670
	2018 kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	500.883	699
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(15)
	500.883	684
	2018 kr.	2017 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	1.019.641	1.328
Dagsværdireguleringer	0	1.613
Øvrige finansielle indtægter	1.227.948	1.054
	2.247.589	3.995
	2018 kr.	2017 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	2.351.804	1.799
Valutakursreguleringer	1.003	230
Dagsværdireguleringer	2.786.615	0
Øvrige finansielle omkostninger	378.051	1.081
	5.517.473	3.110

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.855.248	1.514
Ændring af udskudt skat	388.760	(69)
Regulering vedrørende tidligere år	34.493	1.250
	9.278.501	2.695
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	21.539.301	5.896
	21.539.301	5.896
	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede lignende rettigheder kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.616.274	0
Valutakursreguleringer	13.890	0
Overførsler	0	797.188
Tilgange	593.248	0
Afgange	(15.427)	0
Kostpris ultimo	5.207.985	797.188
Af- og nedskrivninger primo	(3.449.591)	0
Valutakursreguleringer	(10.379)	0
Årets afskrivninger	(626.129)	(265.729)
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.086.099)	(265.729)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.121.886	531.459

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	72.791.697	26.981.941	10.600.596	3.513.756
Valutakursreguleringer	23.582	81.182	31.464	10.572
Overførsler	0	2.727.140	0	(3.524.328)
Tilgange	2.746.321	17.436.714	1.445.267	0
Afgange	(20.551.678)	0	(229.732)	0
Kostpris ultimo	55.009.922	47.226.977	11.847.595	0
Af- og nedskrivninger primo	(12.118.373)	(21.576.018)	(5.954.057)	0
Valutakursreguleringer	(6.757)	(64.917)	(17.842)	0
Årets afskrivninger	(480.065)	(1.651.774)	(362.168)	0
Tilbageførsel ved afgange	2.260.533	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(10.344.662)	(23.292.709)	(6.334.067)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.665.260	23.934.268	5.513.528	0

	2018 kr.	2017 t.kr.
9. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	2.523
Ændring i tilgodehavender	3.673.559	(8.362)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.260.562	3.907
	4.934.121	(1.932)

10. Eventualforpligtelser

Koncernen har en samlet restleasing forpligtelse på 12.926 t.kr. som udløber i 2022.

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
11. Dattervirksomheder					
Monark Automotive GmbH	Hamburg	GmbH	100,0	(8.978.007)	48.947.162

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		50.797.033	12.485
Produktionsomkostninger	2	(6.477.203)	(2.626)
Bruttoresultat		44.319.830	9.859
Administrationsomkostninger	1	(2.309.523)	(2.429)
Driftsresultat		42.010.307	7.430
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(8.978.007)	(500)
Andre finansielle indtægter	3	2.650.175	4.127
Andre finansielle omkostninger	4	(4.980.768)	(2.588)
Resultat før skat		30.701.707	8.469
Skat af årets resultat	5	(9.162.406)	(2.573)
Årets resultat	6	21.539.301	5.896

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		36.318.609	55.082
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		90.820	119
Materielle anlægsaktiver	7	36.409.429	55.201
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.947.162	57.768
Finansielle anlægsaktiver	8	48.947.162	57.768
Anlægsaktiver		85.356.591	112.969
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.243.086	4.157
Udskudt skat		1.763.597	2.152
Andre tilgodehavender		2.117.097	5.286
Periodeafgrænsningsposter	9	4.653	9
Tilgodehavender		23.128.433	11.604
Andre værdipapirer og kapitalandele		63.852.358	65.837
Værdipapirer og kapitalandele		63.852.358	65.837
Likvide beholdninger		1.179.641	3.474
Omsætningsaktiver		88.160.432	80.915
Aktiver		173.517.023	193.884

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	200.000	200
Overført overskud eller underskud		164.494.909	142.799
Egenkapital		164.694.909	142.999
Andre hensatte forpligtelser	11	4.780.800	0
Hensatte forpligtelser		4.780.800	0
Bankgæld		1.458.633	0
Deposita		1.173.193	1.564
Modtagne forudbetalinger fra kunder		107.718	351
Leverandører af varer og tjenesteydelser		280.721	605
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	46.618
Skyldig selskabsskat		550.620	1.208
Anden gæld		470.429	539
Kortfristede gældsforpligtelser		4.041.314	50.885
Gældsforpligtelser		4.041.314	50.885
Passiver		173.517.023	193.884

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	142.798.817	142.998.817
Valutakursreguleringer	0	156.791	156.791
Årets resultat	0	21.539.301	21.539.301
Egenkapital ultimo	200.000	164.494.909	164.694.909

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.216.907	1.136
Andre personaleomkostninger	2.610	0
	1.219.517	1.136
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	9	6
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	499.362	670
	499.362	670
	2018 kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	500.883	699
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(15)
	500.883	684
	2018 kr.	2017 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	406.204	132
Renteindtægter i øvrigt	1.016.023	1.329
Dagsværdireguleringer	0	1.612
Øvrige finansielle indtægter	1.227.948	1.054
	2.650.175	4.127
	2018 kr.	2017 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.803.195	1.801
Valutakursreguleringer	1.003	231
Dagsværdireguleringer	2.786.615	0
Øvrige finansielle omkostninger	389.955	556
	4.980.768	2.588

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.739.153	1.392
Ændring af udskudt skat	388.760	(69)
Regulering vedrørende tidligere år	34.493	1.250
	9.162.406	2.573
	2018 kr.	2017 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	21.539.301	5.896
	21.539.301	5.896
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	64.954.452	143.400
Afgange	(20.551.678)	0
Kostpris ultimo	44.402.774	143.400
Af- og nedskrivninger primo	(9.872.495)	(23.900)
Årets afskrivninger	(472.203)	(28.680)
Tilbageførsel ved afgange	2.260.533	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.084.165)	(52.580)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	36.318.609	90.820

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	85.879.000
Kostpris ultimo	85.879.000
Nedskrivninger primo	(28.110.622)
Valutakursreguleringer	156.791
Andel af årets resultat	(8.978.007)
Nedskrivninger ultimo	(36.931.838)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	48.947.162

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiseret forsikring og lignende.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
10. Virksomhedskapital			
Anparter	200	1000	200.000
	200		200.000

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører kautionsforpligtelse i Tyskland.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Koncernregnskabet

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

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.

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.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Produktionsomkostninger

Produktionsvirksomhed: 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 driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

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

Anvendt regnskabspraksis

pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.