

## **Berkshire Boyter Holding ApS**

Immortellevej 10  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 35042296

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.04.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Erik Koch Boyter

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Berkshire Boyter Holding ApS  
Immortellevej 10  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 35042296  
Hjemsted: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Michael Gaarmann  
Erik Koch Boyter

## Direktion

Erik Koch Boyter

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Berkshire Boyter Holding 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 23.04.2018

### Direktion

Erik Koch Boyter

### Bestyrelse

Michael Gaarmann

Erik Koch Boyter

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Berkshire Boyter Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Berkshire Boyter Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 23.04.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18520

## Ledelsesberetning

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	95.790	79.696	81.352	1.691
Driftsresultat	6.573	(5.492)	9.411	1.430
Resultat af finansielle poster	(4.401)	(5.118)	(4.634)	223
Årets resultat	3.003	(9.600)	3.824	1.431
Samlede aktiver	197.034	184.930	169.226	73.934
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.001	4.305	7.196	499
Egenkapital inkl. minoriteter	24.289	16.622	28.720	29.680
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalens forrentning (%)	14,7	(42,3)	13,1	4,8
Soliditetsgrad (%)	12,3	9,0	17,0	40,1

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

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



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet består i at drive virksomhed som holding- og finansieringsselskab samt direkte eller gennem dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder at drive produktion, handel og anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

Koncernens hovedaktiviteter består dels i at udvikle, producere, markedsføre og sælge løsninger samt produkter inden for ventilation og vinduesautomatik samt dels i ejendomsinvestering og -udlejning.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens bruttofortjeneste i 2017 udgjorde 95,8 mio.kr., mens årets resultat efter skat udgjorde et overskud på 3,0 mio. kr. For datterselskabet WindowMaster International A/S har regnskabsåret 2017 været påvirket af væsentlige organisations og strukturmæssige ændringer i forlængelse af ejerskiftet i 2015. Herudover har der været tilkøb af virksomheder i WindowMaster International A/S, mens dele af forretningen ikke har levet op til forventningerne. Samlet set et realiseret resultat under budgettet. Dette anses dog som tilfredsstillende taget i betragtninger af de ændringer der ellers er gennemført i selskabet i 2017.

### Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2018 overgår niveauet fra 2017 og forventes at lande på et positivt resultat i størrelsesordenen 0-3 mio.kr.

### Videnressourcer

Selskabets væsentligste risiko er forbundet med evnen til fortsat at være en førende leverandør af løsninger ved vinduesautomatik og software til styring af Naturlig Ventilation, og Brandventilation til de markeder hvor selskabet er repræsenteret via egne salgsselskaber og partnere.

Selskabet er endvidere påvirket af byggekonjunkturerne.

Selskabets valutarisici afdækkes med basis i valutapolitik tiltrådt af bestyrelsen.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere ud over, hvad der er sædvanligt for branchen samt almindeligt forekommende kunde/leverandør forhold.

### Miljømæssige forhold

Naturlig Ventilation medvirker til en reduktion af CO<sub>2</sub>-belastningen i forhold til traditionelle ventilationsløsninger. Udover en lavere CO<sub>2</sub>-emission, betyder anvendelsen af Naturlig Ventilation i bl.a. skoler og kontorbyggeri ofte en besparelse i såvel anlægsudgifter som driftsomkostninger. En række videnskabelige undersøgelser påviser, at et forbedret indeklima øger børns indlæring.

Selskabet har endvidere valgt at efterleve UN Global Compact reglerne.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>95.790.484</b>	<b>79.696.051</b>
Personaleomkostninger	1	(74.888.348)	(73.718.186)
Af- og nedskrivninger	2	(14.328.655)	(11.470.003)
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.573.481</b>	<b>(5.492.138)</b>
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		17.294	8.300
Andre finansielle indtægter		149.580	223.827
Andre finansielle omkostninger		(4.567.943)	(5.350.020)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.172.412</b>	<b>(10.610.031)</b>
Skat af årets resultat	3	830.845	1.009.569
<b>Årets resultat</b>	4	<b>3.003.257</b>	<b>(9.600.462)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		10.598.830	13.103.508
Goodwill		54.443.039	60.477.154
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>65.041.869</b>	<b>73.580.662</b>
Grunde og bygninger		43.206.235	36.636.666
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.090.566	4.011.778
Indretning af lejede lokaler		120.534	174.412
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>46.417.335</b>	<b>40.822.856</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		958.239	749.643
Deposita		644.538	644.538
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.602.777</b>	<b>1.394.181</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>113.061.981</b>	<b>115.797.699</b>
Varer under fremstilling		3.837.833	3.752.887
Fremstillede varer og handelsvarer		20.000.004	20.165.840
<b>Varebeholdninger</b>		<b>23.837.837</b>	<b>23.918.727</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.902.257	25.361.845
Igangværende arbejder for fremmed regning		409.000	2.234.348
Udskudt skat	8, 9	891.350	996.118
Andre tilgodehavender		1.650.175	1.974.029
Periodeafgrænsningsposter		2.315.560	2.572.021
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.168.342</b>	<b>33.138.361</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	65.628
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>65.628</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.965.848</b>	<b>12.009.909</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>83.972.027</b>	<b>69.132.625</b>
<b>Aktiver</b>		<b>197.034.008</b>	<b>184.930.324</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		22.859.720	16.262.328
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	600.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>22.939.720</b>	<b>16.942.328</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>1.349.223</b>	<b>(320.251)</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>24.288.943</b>	<b>16.622.077</b>
Udskudt skat	8, 9	842.397	2.420.515
Andre hensatte forpligtelser	10	1.154.601	1.398.408
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.996.998</b>	<b>3.818.923</b>
Gæld til realkreditinstitutter		31.599.000	31.599.000
Bankgæld		8.110.601	11.751.786
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		20.470.000	25.000.000
Anden gæld	11	0	20.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>60.179.601</b>	<b>88.350.786</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	17.939.883	3.711.480
Bankgæld		60.447.679	38.150.968
Deposita		503.453	462.856
Modtagne forudbetalinger fra kunder		349.889	341.025
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.076.653	2.306.398
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.037.365	12.830.859
Skyldig selskabsskat		638.455	537.345
Anden gæld	13	16.572.539	17.785.357
Periodeafgrænsningsposter		2.550	12.250
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>110.568.466</b>	<b>76.138.538</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>170.748.067</b>	<b>164.489.324</b>
<b>Passiver</b>		<b>197.034.008</b>	<b>184.930.324</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	16.262.328	600.000	(320.251)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(600.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(297.489)	0	(36.234)
Værdireguleringer	0	4.197.999	0	1.399.333
Årets resultat	0	2.696.882	0	306.375
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>22.859.720</b>	<b>0</b>	<b>1.349.223</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				16.622.077
Udbetalt ordinært udbytte				(600.000)
Valutakursreguleringer				(333.723)
Værdireguleringer				5.597.332
Årets resultat				3.003.257
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>24.288.943</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		6.573.481	(5.492.138)
Af- og nedskrivninger		14.328.655	11.470.003
Andre hensatte forpligtelser		(243.807)	544.657
Ændringer i arbejdskapital	14	(344.221)	9.162.848
Øvrige reguleringer		(10.000.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>10.314.108</b>	<b>15.685.370</b>
Modtagne finansielle indtægter		149.580	223.827
Betalte finansielle omkostninger		(4.567.943)	(5.350.020)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(537.345)	(501.282)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>5.358.400</b>	<b>10.057.895</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.274.779)	(18.756.922)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.046.977)	(4.304.735)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.099.738	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.222.018)</b>	<b>(23.061.657)</b>
Optagelse af lån		0	8.963.266
Afdrag på lån mv.		(3.942.782)	0
Udbetalt udbytte		(600.000)	(12.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(4.542.782)</b>	<b>(3.036.734)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.406.400)</b>	<b>(16.040.496)</b>
Likvider primo		(26.075.431)	(10.034.935)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(29.481.831)</b>	<b>(26.075.431)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		30.965.848	12.009.909
Værdipapirer		0	65.628
Kortfristet gæld til banker		(60.447.679)	(38.150.968)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(29.481.831)</b>	<b>(26.075.431)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	66.333.470	65.658.537
Pensioner	6.577.668	6.118.458
Andre omkostninger til social sikring	1.977.210	1.941.191
	<b>74.888.348</b>	<b>73.718.186</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>123</b>	<b>132</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.187.321	3.275.285
	<b>3.187.321</b>	<b>3.275.285</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10.987.702	9.743.407
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.613.291	1.726.596
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	727.662	0
	<b>14.328.655</b>	<b>11.470.003</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.421.094	1.423.257
Ændring af udskudt skat	(3.052.350)	(2.847.029)
Regulering vedrørende tidligere år	(199.589)	414.203
	<b>(830.845)</b>	<b>(1.009.569)</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	600.000
Overført resultat	2.696.882	(9.228.478)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	306.375	(971.984)
	<b>3.003.257</b>	<b>(9.600.462)</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	22.844.363	66.730.286	
Valutakursreguleringer	(15.778)	(1.036.881)	
Tilgange	3.274.779	0	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>26.103.364</b>	<b>65.693.405</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(9.740.855)	(6.253.132)	
Valutakursreguleringer	(10.751)	237.540	
Årets afskrivninger	(5.752.928)	(5.234.774)	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.504.534)</b>	<b>(11.250.366)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.598.830</b>	<b>54.443.039</b>	
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	37.799.208	6.435.929	220.704
Valutakursreguleringer	0	(280.947)	(6.765)
Tilgange	168.612	1.855.520	(22.845)
Afgange	0	(1.058.510)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.967.820</b>	<b>6.951.992</b>	<b>191.094</b>
Årets opskrivninger	7.176.333	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>7.176.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.162.542)	(2.424.151)	(46.292)
Valutakursreguleringer	0	78.686	5.199
Overførsler	0	0	22.845
Årets afskrivninger	(775.376)	(1.785.603)	(52.312)
Tilbageførsel ved afgange	0	269.642	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.937.918)</b>	<b>(3.861.426)</b>	<b>(70.560)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>43.206.235</b>	<b>3.090.566</b>	<b>120.534</b>



## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	789.627	644.538
Tilgange	209.302	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>998.929</b>	<b>644.538</b>
Nedskrivninger primo	(39.984)	0
Årets nedskrivninger	(706)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(40.690)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>958.239</b>	<b>644.538</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(2.124.000)	(2.656.000)
Materielle anlægsaktiver	(1.002.730)	229.000
Varebeholdninger	0	351.153
Tilgodehavender	(1.576.000)	(3.549.000)
Hensatte forpligtelser	0	(93.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	4.751.683	4.293.450
	<b>48.953</b>	<b>(1.424.397)</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(1.424.397)	
Indregnet i resultatopgørelsen	3.052.350	
Indregnet direkte på egenkapitalen	(1.579.000)	
<b>Ultimo</b>	<b>48.953</b>	

### 9. Udskudt skat

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud på 4.751.683 kr. forventes anvendt senest i 2019.

### 10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

### 11. Anden gæld

Langfristet anden gæld består af indregnet sælgerfinansiering. Beløbet forfalder betaling i 2018.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	31.599.000	31.599.000
Bankgæld	3.410.875	3.711.480	8.110.601	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	4.529.008	0	20.470.000	2.350.000
Anden gæld	10.000.000	0	0	0
	<b>17.939.883</b>	<b>3.711.480</b>	<b>60.179.601</b>	<b>33.949.000</b>

	2017 kr.	2016 kr.
<b>13. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	2.282.418	1.862.705
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.579.860	2.129.533
Feriepengeforpligtelser	6.044.667	6.651.517
Andre skyldige omkostninger	6.665.594	7.141.602
	<b>16.572.539</b>	<b>17.785.357</b>

I posten indgår gæld, der ikke er relateret til personale og offentlige myndigheder, med 5.274.813 kr.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af det afledte finansielle instrument med 2.519.781 kr. Instrumentet er etableret til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede realkreditlån. Den negative dagsværdiregulering er efter skat indregnet direkte på egenkapitalen. Aftalen har en restløbetid på 18 år og er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelse.

	2017 kr.	2016 kr.
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	80.890	4.072.847
Ændring i tilgodehavender	3.865.251	(2.734.902)
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.290.362)	7.824.903
	<b>(344.221)</b>	<b>9.162.848</b>

	2017 kr.	2016 kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>23.549.000</b>	<b>28.578.000</b>

Heraf udgør forpligtelser vedrørende lejemål frem til 2023 og 2024 henholdsvis 16.559.832 kr. og 2.075.927 kr.

## Koncernens noter

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 30 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter varebeholdninger, simple fordringer, driftsinventar og -materiel samt andre immaterielle rettigheder.

Der er stillet arbejds- og betalingsgaranti med 2.540 t.kr.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>18. Dattervirksomheder</b>				
Selskabet af 4. februar 2015 ApS	Hørsholm, Danmark	90,0	(5.882.522)	1.709.470
- Selskabet af 5. februar 2015 ApS (indirekte)	Rudersdal, Danmark	100,0	15.031.436	2.413.559
- WindowMaster International A/S (indirekte)	Rudersdal, Danmark	100,0	9.430.648	(3.056.471)
- WindowMaster Control Systems Ltd. (indirekte)	Nortants, Storbritanien	100,0	3.145.820	1.681.529
- WindowMaster Industries GmbH (indirekte)	Herford, Tyskland	100,0	17.028.193	2.138.614
- WindowMaster GmbH (indirekte)	Hamborg, Tyskland	100,0	2.126.116	1.607.279
- WindowMaster AG (indirekte)	Trimbach, Schweiz	100,0	3.261.157	1.027.064
- WindowMaster BSI AS (indirekte)	Larvik, Norge	100,0	611.698	143.952
- WindowMaster Inc. (indirekte)	Delaware OH, USA	100,0	87.747	74.698
- WindowMaster A/S (indirekte)	Rudersdal, Danmark	100,0	3.658.633	3.139.381
Berkshire Boyter Property ApS	Hørsholm, Danmark	75,0	7.749.903	541.713

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(46.475)</b>	<b>(85.956)</b>
Af- og nedskrivninger	2	(3.423)	(20.542)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(49.898)</b>	<b>(106.498)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		406.285	(2.822.505)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		18.000	8.300
Andre finansielle indtægter	3	865.900	835.045
Andre finansielle omkostninger	4	(81.828)	(7.700)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.158.459</b>	<b>(2.093.358)</b>
Skat af årets resultat	5	0	14.490
<b>Årets resultat</b>	6	<b>1.158.459</b>	<b>(2.078.868)</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	3.423
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>3.423</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.812.427	1.222.450
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		21.309.700	20.483.100
Andre værdipapirer og kapitalandele		845.052	635.750
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>27.967.179</b>	<b>22.341.300</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.967.179</b>	<b>22.344.723</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		82.420	49.295
Andre tilgodehavender		1.020.766	981.466
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.103.186</b>	<b>1.030.761</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	65.628
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>65.628</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>114.977</b>	<b>435.879</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.218.163</b>	<b>1.532.268</b>
<b>Aktiver</b>		<b>29.185.342</b>	<b>23.876.991</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.662.427	0
Overført overskud eller underskud		25.491.662	22.811.938
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	600.000
<b>Egenkapital</b>		<b>28.234.089</b>	<b>23.491.938</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		623.494	57.044
Anden gæld		327.759	328.009
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>951.253</b>	<b>385.053</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>951.253</b>	<b>385.053</b>
<b>Passiver</b>		<b>29.185.342</b>	<b>23.876.991</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	0	22.811.938	600.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(600.000)
Valutakursreguleringer	0	(14.307)	0	0
Værdireguleringer	0	4.197.999	0	0
Overført til reserver	0	(1.927.550)	1.927.550	0
Årets resultat	0	406.285	752.174	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>2.662.427</b>	<b>25.491.662</b>	<b>0</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				23.491.938
Udbetalt ordinært udbytte				(600.000)
Valutakursreguleringer				(14.307)
Værdireguleringer				4.197.999
Overført til reserver				0
Årets resultat				1.158.459
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>28.234.089</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.423	20.542
	<b>3.423</b>	<b>20.542</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	826.600	794.500
Øvrige finansielle indtægter	39.300	40.545
	<b>865.900</b>	<b>835.045</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	5.400	1.600
Øvrige finansielle omkostninger	76.428	6.100
	<b>81.828</b>	<b>7.700</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Regulering vedrørende tidligere år	0	(14.490)
	<b>0</b>	<b>(14.490)</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	600.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	406.285	(2.822.505)
Overført resultat	752.174	143.637
	<b>1.158.459</b>	<b>(2.078.868)</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	61.625
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>61.625</b>
Af- og nedskrivninger primo	(58.202)
Årets afskrivninger	(3.423)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(61.625)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	3.150.000	20.483.100	635.750
Tilgange	0	826.600	209.302
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.150.000</b>	<b>21.309.700</b>	<b>845.052</b>
Opskrivninger primo	(1.927.550)	0	0
Valutakursreguleringer	(14.307)	0	0
Andel af årets resultat	406.285	0	0
Dagsværdireguleringer	4.197.999	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.662.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.812.427</b>	<b>21.309.700</b>	<b>845.052</b>

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder under finansielle anlægsaktiver består af indregnet gælds-  
brev. Beløbet forfalder til betaling i 2019.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære anparter	80.000	1	80.000
	<b>80.000</b>		<b>80.000</b>

## Modervirksomhedens noter

### 10. Eventualforpligtelser

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

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttede virksomheders gæld til Danske Bank. Kautionen er maksimeret til 14 mio.kr. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 69,1 mio.kr.

### 12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Erik Koch Boyter, Vedbæk ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på Berkshire Boyter Holding ApS.

### 13. Transaktioner med nærtstående parter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### 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.

#### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle 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. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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 blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under anlægsaktiver omfatter unoterede kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, og måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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

### 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

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

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

### Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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 samt betaling af udbytte.

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