

Berkshire Boyter Holding ApS

Immortellevej 10
2950 Vedbæk
CVR-nr. 35042296

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Erik Koch Boyter

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Berkshire Boyter Holding ApS
Immortellevej 10
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 35042296
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 31.05.2017

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 31.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach
statsautoriseret revisor

Søren Lassen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	79.696	81.352	1.691
Driftsresultat	(5.492)	9.411	1.430
Resultat af finansielle poster	(5.118)	(4.634)	223
Årets resultat	(9.600)	3.824	1.431
Samlede aktiver	184.930	169.226	73.934
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.305	7.196	499
Egenkapital inkl. minoriteter	16.622	28.720	29.680

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	(42,3)	13,1	4,8
Soliditetsgrad (%)	9,0	17,0	40,1

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$

Nøgletal udtrykker

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

Moderelskabets 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 2016 udgjorde 79,7 kr., mens årets resultat efter skat udgjorde et underskud på 9,6 mio. kr. For datterselskabet WindowMaster International A/S har regnskabsåret 2016 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 realistisk resultat på et lavere niveau end det budgetterede. Dette anses dog som tilfredsstillende taget i betragtning af de ændringer der ellers er gennemført i koncernen i 2016.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2017 overgår niveauet fra 2016.

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 CO2 belastningen i forhold til traditionelle ventilationsløsninger. Udover en lavere CO2 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 til 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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Bruttofortjeneste		79.696.051	81.351.897
Personaleomkostninger	1	(73.718.186)	(65.752.663)
Af- og nedskrivninger	2	(11.470.003)	(6.188.462)
Driftsresultat		(5.492.138)	9.410.772
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		8.300	(51.647)
Andre finansielle indtægter		223.827	2.291.408
Andre finansielle omkostninger		(5.350.020)	(6.874.139)
Resultat før skat		(10.610.031)	4.776.394
Skat af årets resultat	3	1.009.569	(952.254)
Årets resultat	4	(9.600.462)	3.824.140

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		13.103.508	12.899.399
Goodwill		60.477.154	41.667.748
Immaterielle anlægsaktiver	5	73.580.662	54.567.147
Grunde og bygninger		36.636.666	35.524.870
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.011.778	2.655.645
Indretning af lejede lokaler		174.412	64.202
Materielle anlægsaktiver	6	40.822.856	38.244.717
Andre værdipapirer og kapitalandele		749.643	749.643
Deposita		644.538	644.538
Finansielle anlægsaktiver	7	1.394.181	1.394.181
Anlægsaktiver		115.797.699	94.206.045
Varer under fremstilling		3.752.887	2.970.756
Fremstillede varer og handelsvarer		20.165.840	25.020.818
Varebeholdninger		23.918.727	27.991.574
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.361.845	22.625.879
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	2.234.348	2.971.842
Udskudt skat	9	996.118	750.002
Andre tilgodehavender		1.974.029	2.092.173
Periodeafgrænsningsposter		2.572.021	1.717.447
Tilgodehavender		33.138.361	30.157.343
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.628	65.628
Værdipapirer og kapitalandele		65.628	65.628
Likvide beholdninger		12.009.909	16.805.563
Omsætningsaktiver		69.132.625	75.020.108
Aktiver		184.930.324	169.226.153

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2014/15 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		16.262.328	27.446.931
Forslag til udbytte for regnskabsåret		600.000	0
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		16.942.328	27.526.931
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(320.251)	1.193.472
Egenkapital		16.622.077	28.720.403
Udskudt skat	9	2.420.515	3.266.000
Andre hensatte forpligtelser	10	1.398.408	853.751
Hensatte forpligtelser		3.818.923	4.119.751
Gæld til realkreditinstitutter		31.599.000	31.599.000
Bankgæld		11.751.786	6.500.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		25.000.000	26.237.977
Anden gæld	11	20.000.000	10.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	12	88.350.786	74.336.977
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.711.480	6.500.000
Bankgæld		38.150.968	26.906.126
Deposita		462.856	472.530
Modtagne forudbetalinger fra kunder		341.025	251.121
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	2.306.398	1.440.929
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.830.859	8.143.734
Skyldig selskabsskat		537.345	2.719.380
Anden gæld	13	17.785.357	15.615.202
Periodeafgrænsningsposter		12.250	0
Kortfristede gældsforpligtelser		76.138.538	62.049.022
Gældsforpligtelser		164.489.324	136.385.999
Passiver		184.930.324	169.226.153
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	27.446.931	0	1.193.472
Valutakursreguleringer	0	(496.361)	0	(55.151)
Værdireguleringer	0	(1.459.764)	0	(486.588)
Årets resultat	0	(9.228.478)	600.000	(971.984)
Egenkapital ultimo	80.000	16.262.328	600.000	(320.251)
				I alt kr.
Egenkapital primo				28.720.403
Valutakursreguleringer				(551.512)
Værdireguleringer				(1.946.352)
Årets resultat				(9.600.462)
Egenkapital ultimo				16.622.077

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Driftsresultat		(5.492.138)	9.410.772
Af- og nedskrivninger		11.470.003	6.240.109
Andre hensatte forpligtelser		544.657	853.751
Ændringer i arbejdskapital	14	9.162.848	(31.898.266)
Pengestrømme vedrørende primær drift		15.685.370	(15.393.634)
Modtagne finansielle indtægter		223.827	2.291.408
Betalte finansielle omkostninger		(5.350.020)	(6.874.139)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(501.282)	(1.386.863)
Andre pengestrømme vedrørende drift		0	1.237.977
Pengestrømme vedrørende drift		10.057.895	(20.125.251)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(18.756.922)	(60.817.727)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.304.735)	(7.195.764)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	20.356.363
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(738.534)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(23.061.657)	(48.395.662)
Optagelse af lån		8.963.266	79.665.459
Afdrag på lån mv.		0	(42.847.520)
Udbetalt udbytte		(12.000.000)	(5.750.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	6.034.443
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.036.734)	37.102.382
Ændring i likvider		(16.040.496)	(31.418.531)
Likvider primo		(10.034.935)	21.383.596
Likvider ultimo		(26.075.431)	(10.034.935)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		12.009.909	16.805.563
Værdipapirer		65.628	65.628
Kortfristet gæld til banker		(38.150.968)	(26.906.126)
Likvider ultimo		(26.075.431)	(10.034.935)

Koncernens noter

	2016 kr.	2014/15 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	65.658.537	58.466.458
Pensioner	6.118.458	5.623.748
Andre omkostninger til social sikring	1.941.191	1.662.457
	73.718.186	65.752.663
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	132	116
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2014/15 kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.625.285	2.892.437
	3.625.285	2.892.437
	2016 kr.	2014/15 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9.743.407	6.250.580
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.726.596	1.523.251
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(1.585.369)
	11.470.003	6.188.462
	2016 kr.	2014/15 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.423.257	(1.940.773)
Ændring af udskudt skat	(2.847.029)	3.370.954
Regulering vedrørende tidligere år	414.203	26.073
Effekt af ændrede skattesatser	0	(504.000)
	(1.009.569)	952.254
	2016 kr.	2014/15 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	600.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.500.000
Overført resultat	(9.228.478)	(1.956.778)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(971.984)	280.918
	(9.600.462)	3.824.140

Koncernens noter

	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.	Goodwill kr.	
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	17.148.471	43.669.256	
Tilgange	5.695.892	23.061.030	
Kostpris ultimo	22.844.363	66.730.286	
Af- og nedskrivninger primo	(4.249.072)	(2.001.508)	
Årets afskrivninger	(5.491.783)	(4.251.624)	
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.740.855)	(6.253.132)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.103.508	60.477.154	
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	
		Indretning af lejede lokaler kr.	
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	36.328.406	3.749.282	73.418
Tilgange	1.470.802	2.686.647	147.286
Kostpris ultimo	37.799.208	6.435.929	220.704
Af- og nedskrivninger primo	(803.536)	(1.093.637)	(9.216)
Årets afskrivninger	(359.006)	(1.330.514)	(37.076)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.162.542)	(2.424.151)	(46.292)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	36.636.666	4.011.778	174.412

Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	789.627	644.538
Kostpris ultimo	789.627	644.538
Opskrivninger primo	(39.984)	0
Opskrivninger ultimo	(39.984)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	749.643	644.538
	2016 kr.	2014/15 kr.
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	41.600.074	16.098.235
Foretagne acontofaktureringer	(40.758.310)	(14.567.322)
Overført til gældsforpligtelser	1.392.584	1.440.929
	2.234.348	2.971.842
	2016 kr.	2014/15 kr.
9. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	2.656.000	2.602.000
Materielle anlægsaktiver	(229.000)	(167.000)
Varebeholdninger	(351.153)	(760.002)
Tilgodehavender	3.549.000	4.950.000
Hensatte forpligtelser	93.000	117.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(4.293.450)	(4.226.000)
	1.424.397	2.515.998
Bevægelser i året		
Primo	2.515.998	
Indregnet i resultatopgørelsen	(542.630)	
Indregnet direkte på egenkapitalen	(548.971)	
Ultimo	1.424.397	

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud på 4.293.450 kr. forventes anvendt senest i 2019.

10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Koncernens noter

11. Anden gæld

Langfristet anden gæld består af indregnet sælgerfinansiering og earn-out. Beløbet forfalder betaling i 2018.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014/15 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	31.599.000	31.599.000
Bankgæld	3.711.480	6.500.000	11.751.786	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	25.000.000	2.350.000
Anden gæld	0	0	20.000.000	0
	3.711.480	6.500.000	88.350.786	33.949.000

	2016 kr.	2014/15 kr.
13. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.862.705	1.897.905
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.129.533	1.331.631
Feriepengeforpligtelser	6.651.517	5.752.987
Andre skyldige omkostninger	7.141.602	6.632.679
	17.785.357	15.615.202

I posten indgår gæld, der ikke er relateret til personale og offentlige myndigheder, med 5.640.606 kr.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af det afledte finansielle instrument med 2.495.323 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 19 år og er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelse.

	2016 kr.	2014/15 kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.072.847	(27.991.574)
Ændring i tilgodehavender	(2.734.902)	(28.911.113)
Ændring i leverandørgæld mv.	7.824.903	25.004.421
	9.162.848	(31.898.266)

	2016 kr.	2014/15 kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	28.578.000	24.446.000

Koncernens noter

Heraf udgør forpligtelser vedrørende lejemål frem til 2022 og 2024 henholdsvis 4.030.060 kr. og 14.556.593 kr.

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 2.570 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>
18. Dattervirksomheder				
Selskabet af 4. februar 2015 ApS	Hørsholm, Danmark	90,0	(7.277.344)	(10.760.273)
- Selskabet af 5. februar 2015 ApS (indirekte)	Rudersdal, Danmark	100,0	12.932.525	(10.105.799)
- WindowMaster International A/S (indirekte)	Rudersdal, Danmark	100,0	12.801.767	(5.503.148)
- WindowMaster Control Systems Ltd. (indirekte)	Nortants, Storbritanien	100,0	1.376.973	496.209
- WindowMaster Industries GmbH (indirekte)	Herford, Tyskland	100,0	14.878.264	2.574.539
- WindowMaster GmbH (indirekte)	Hamborg, Tyskland	100,0	517.970	332.530
- WindowMaster AG (indirekte)	Trimbach, Schweiz	100,0	2.511.021	300.769
- Focair SA (indirekte)	Estavayer-le-Lac, Schweiz	100,0	2.098.868	252.669
- WindowMaster AS (indirekte)	Larvik, Norge	100,0	537.414	(926.383)
- WindowMaster BSI AS (indirekte)	Larvik, Norge	100,0	445.487	(1.464.810)
- WindowMaster Inc. (indirekte)	Delaware OH, USA	100,0	18.774	18.775
- WindowMaster A/S (indirekte)	Rudersdal, Danmark	100,0	500.000	0
Berkshire Boyter Property ApS	Hørsholm, Danmark	75,0	1.629.933	416.175

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Bruttotab		(85.956)	(265.261)
Af- og nedskrivninger	1	(20.542)	1.564.827
Driftsresultat		(106.498)	1.299.566
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.822.505)	2.288.875
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		8.300	(32.005)
Andre finansielle indtægter	2	835.045	2.150.121
Andre finansielle omkostninger	3	(7.700)	(2.137.262)
Resultat før skat		(2.093.358)	3.569.295
Skat af årets resultat	4	14.490	(26.073)
Årets resultat	5	(2.078.868)	3.543.222

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.423	23.965
Materielle anlægsaktiver	6	3.423	23.965
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.222.450	6.001.080
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.483.100	19.688.600
Andre værdipapirer og kapitalandele		635.750	635.750
Finansielle anlægsaktiver	7	22.341.300	26.325.430
Anlægsaktiver		22.344.723	26.349.395
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		49.295	19.295
Andre tilgodehavender		981.466	1.172.571
Tilgodehavender		1.030.761	1.191.866
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.628	65.628
Værdipapirer og kapitalandele		65.628	65.628
Likvide beholdninger		435.879	2.609.234
Omsætningsaktiver		1.532.268	3.866.728
Aktiver		23.876.991	30.216.123

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Virksomhedskapital	8	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	2.851.080
Overført overskud eller underskud		22.811.938	24.595.851
Forslag til udbytte for regnskabsåret		600.000	0
Egenkapital		23.491.938	27.526.931
Bankgæld		0	1.385
Gæld til tilknyttede virksomheder		57.044	80.898
Skyldig selskabsskat		0	1.485.000
Anden gæld		328.009	1.121.909
Kortfristede gældsforpligtelser		385.053	2.689.192
Gældsforpligtelser		385.053	2.689.192
Passiver		23.876.991	30.216.123
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	80.000	2.851.080	24.595.851	0
Valutakursreguleringer	0	(496.361)	0	0
Værdireguleringer	0	(1.459.764)	0	0
Overført til reserver	0	1.927.550	(1.927.550)	0
Årets resultat	0	(2.822.505)	143.637	600.000
Egenkapital ultimo	80.000	0	22.811.938	600.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				27.526.931
Valutakursreguleringer				(496.361)
Værdireguleringer				(1.459.764)
Overført til reserver				0
Årets resultat				(2.078.868)
Egenkapital ultimo				23.491.938

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2014/15 kr.
1. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	20.542	20.542
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(1.585.369)
	20.542	(1.564.827)
	2016 kr.	2014/15 kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	794.500	740.400
Øvrige finansielle indtægter	40.545	1.409.721
	835.045	2.150.121
	2016 kr.	2014/15 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.600	0
Øvrige finansielle omkostninger	6.100	2.137.262
	7.700	2.137.262
	2016 kr.	2014/15 kr.
4. Skat af årets resultat		
Regulering vedrørende tidligere år	(14.490)	26.073
	(14.490)	26.073
	2016 kr.	2014/15 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	600.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.500.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(2.822.505)	2.288.875
Overført resultat	143.637	(4.245.653)
	(2.078.868)	3.543.222

Modervirksomhedens noter

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
6. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	61.625
Kostpris ultimo	61.625
Af- og nedskrivninger primo	(37.660)
Årets afskrivninger	(20.542)
Af- og nedskrivninger ultimo	(58.202)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.423

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
7. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	3.150.000	19.688.600	635.750
Tilgange	0	794.500	0
Kostpris ultimo	3.150.000	20.483.100	635.750
Opskrivninger primo	2.851.080	0	0
Valutakursreguleringer	(496.361)	0	0
Andel af årets resultat	(9.372.115)	0	0
Dagsværdireguleringer	(1.459.764)	0	0
Andre reguleringer	6.549.610	0	0
Opskrivninger ultimo	(1.927.550)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.222.450	20.483.100	635.750

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

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
8. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	80.000	1	80.000
	80.000		80.000

Modervirksomhedens noter

9. 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.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheder har stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttet virksomheders gæld til Danske Bank. Kauti-
onen er maksimeret til 10 mio. kr. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 6,6 mio. kr.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

12. 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, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation:

- Indretning af lejede lokaler præsenteres særskilt, idet beløbet tidligere var indregnet under Andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.
- Deposita og Periodeafgrænsningsposter præsenteres særskilt, idet beløbene tidligere var indregnet under Andre tilgodehavender. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.
- En del af den langfristede anden gæld er reklassificeret til kortfristet anden gæld i sammenligningstallene.
- Deposita er præsenteret under kortfristede gældsforpligtelser, idet beløbet tidligere var indregnet under langfristede gældsforpligtelser. Der er tillige foretaget tilpasning af sammenligningstallene. Resultat, balancesum og egenkapital er uændret.

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.

Anvendt regnskabspraksis

ter. 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 selskabsskat 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 indtjeningsprofil, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 tilgodehavender 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominal 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.

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.