

## **Berkshire Boyter Holding ApS**

Immortellevej 10  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 35042296

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.08.2020

### **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 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Berkshire Boyter Holding ApS  
Immortellevej 10  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 35042296  
Hjemsted: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## 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 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 31.08.2020

### 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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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.

### Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejere

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Aarhus, den 31.08.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18520

## Ledelsesberetning

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	85.897	93.432	95.790	79.696	81.352
Driftsresultat	2.438	12.362	6.573	(5.492)	9.411
Resultat af finansielle poster	(4.755)	(5.555)	(4.401)	(5.118)	(4.634)
Årets resultat	(3.706)	5.125	3.003	(9.600)	3.824
Samlede aktiver	143.925	206.179	197.034	184.930	169.226
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.622	3.621	2.001	4.305	7.196
Egenkapital inkl. minoriteter	25.525	31.015	24.289	16.622	28.720
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(13,1)	18,5	14,7	(42,3)	13,1
Soliditetsgrad (%)	17,7	15,0	12,3	9,0	17,0

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</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 2019 udgjorde 93,4 mio.kr., mens årets resultat efter skat udgjorde et overskud på 5,4 mio.kr.

Datterselskabet WindowMaster International A/S har fortsat i regnskabsåret 2019 været påvirket af konsolidering af forretningsmodellen med mere fokus på salg af egenproducerede produkter. Dele af forretningen har ikke levet op til forventningerne, og samlet set et realiseret resultat under budgettet. Dette anses dog som tilfredsstillende taget i betragtning af de fortsatte tilpasning, der ellers er gennemført i selskabet i 2019.

Soliditeten i WindowMaster International A/S har fortsat i 2019 været understøttet gennem ansvarlig lånekapital med 11,4 mio.kr.

## Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2020 ligger under niveauet fra 2019 og forventes at lande på et positivt resultat i størrelsesordenen 0-3 mio.kr.

## Særlige risici

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.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i begyndelsen af 2020 har påvirket aktivitetsniveauet i selskabets Driftsaktive kapitalinteresser, hvilket hovedsageligt skyldes udsat igangsættelse af projekter samt nedlukning af byggepladser.

På tidspunktet for regnskabsafregningen er det fortsat ikke muligt at foretage et pålideligt skøn over, hvornår effekten af COVID-19 vil aftage, og aktiviteten i selskabets kapitalinteresser normaliseres. Baseret på en antagelse om at effekten af COVID-19 vil aftage i løbet af sidste halvdel af 2020, vurderer selskabets ledelse, at der ikke er behov for at nedskrive aktiver, herunder koncerngoodwill.

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>85.896.914</b>	<b>93.431.958</b>
Personaleomkostninger	1	(71.446.977)	(68.399.763)
Af- og nedskrivninger	2	(12.012.014)	(12.669.805)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.437.923</b>	<b>12.362.390</b>
Andre finansielle indtægter		347.473	263.605
Andre finansielle omkostninger		(5.102.582)	(5.818.430)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.317.186)</b>	<b>6.807.565</b>
Skat af årets resultat	3	(1.388.870)	(1.682.570)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(3.706.056)</b>	<b>5.124.995</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		11.602.587	11.150.317
Goodwill		50.098.834	49.507.437
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>61.701.421</b>	<b>60.657.754</b>
Grunde og bygninger		0	15.850.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.971.304	4.353.952
Indretning af lejede lokaler		1.251.742	933.791
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>5.223.046</b>	<b>21.137.743</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		558.328	669.099
Deposita		720.127	678.765
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.278.455</b>	<b>1.347.864</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>68.202.922</b>	<b>83.143.361</b>
Varer under fremstilling		23.586.958	21.350.843
Fremstillede varer og handelsvarer		7.317.613	5.513.572
<b>Varebeholdninger</b>		<b>30.904.571</b>	<b>26.864.415</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.981.868	27.776.255
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	3.355.734	2.543.991
Udskudt skat	9, 11	2.077.875	1.014.254
Andre tilgodehavender		3.140.900	2.494.167
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	285.134	0
Periodeafgrænsningsposter		2.672.140	2.229.938
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.513.651</b>	<b>36.058.605</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	45.774
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>45.774</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.303.748</b>	<b>60.066.739</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>75.721.970</b>	<b>123.035.533</b>
<b>Aktiver</b>		<b>143.924.892</b>	<b>206.178.894</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		22.281.456	27.883.878
Forslag til udbytte for regnskabsåret		525.000	0
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>22.886.456</b>	<b>27.963.878</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>2.638.993</b>	<b>3.050.882</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>25.525.449</b>	<b>31.014.760</b>
Udskudt skat	9, 11	445.445	0
Andre hensatte forpligtelser	12	932.629	989.620
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.378.074</b>	<b>989.620</b>
Bankgæld		16.500.000	16.500.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		20.470.000	20.470.000
Anden gæld		1.482.684	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>38.452.684</b>	<b>36.970.000</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	5.790.781	37.942.696
Bankgæld		42.208.504	62.520.870
Deposita		0	379.308
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	288.707
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	3.158.862	3.502.565
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.426.764	16.627.860
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		730.841	182.884
Skyldig selskabsskat		998.209	700.201
Anden gæld	14	14.254.724	15.059.423
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>78.568.685</b>	<b>137.204.514</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>117.021.369</b>	<b>174.174.514</b>
<b>Passiver</b>		<b>143.924.892</b>	<b>206.178.894</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	27.883.878	0	3.050.882
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(2.000.000)	0	0
Valutakursreguleringer	0	386.923	0	68.147
Værdireguleringer	0	0	0	(44.209)
Øvrige egenkapitalposter	0	(194.116)	0	0
Årets resultat	0	(3.795.229)	525.000	(435.827)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>22.281.456</b>	<b>525.000</b>	<b>2.638.993</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				31.014.760
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(2.000.000)
Valutakursreguleringer				455.070
Værdireguleringer				(44.209)
Øvrige egenkapitalposter				(194.116)
Årets resultat				(3.706.056)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>25.525.449</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		2.437.923	12.362.390
Af- og nedskrivninger		12.012.014	12.669.805
Andre hensatte forpligtelser		(56.991)	(164.981)
Ændringer i arbejdskapital	15	(2.418.452)	(2.329.055)
Andre driftsindtægter		0	(9.777.215)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>11.974.494</b>	<b>12.760.944</b>
Modtagne finansielle indtægter		347.473	263.605
Betalte finansielle omkostninger		(5.102.582)	(5.818.530)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(700.201)	(638.455)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>6.519.184</b>	<b>6.567.564</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(12.047.494)	(5.780.461)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		42.918	222.521
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.621.956)	(2.046.977)
Salg af materielle anlægsaktiver		15.850.000	31.015.628
Køb af finansielle anlægsaktiver		(41.362)	(34.227)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	290.440
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>2.182.106</b>	<b>23.666.924</b>
Afdrag på lån mv.		(32.151.915)	(3.206.788)
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(34.151.915)</b>	<b>(3.206.788)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(25.450.625)</b>	<b>27.027.700</b>
Likvider primo		(2.454.131)	(29.481.831)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(27.904.756)</b>	<b>(2.454.131)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.303.748	60.066.739
Kortfristet gæld til banker		(42.208.504)	(62.520.870)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(27.904.756)</b>	<b>(2.454.131)</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	63.826.076	60.783.758
Pensioner	3.359.463	3.181.559
Andre omkostninger til social sikring	4.261.438	4.434.446
	<b>71.446.977</b>	<b>68.399.763</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>119</b>	<b>121</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.120.972	3.120.972
	<b>3.120.972</b>	<b>3.120.972</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10.324.684	10.393.680
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.687.195	2.324.688
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	135	(48.563)
	<b>12.012.014</b>	<b>12.669.805</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.933.067	0
Ændring af udskudt skat	(618.176)	1.535.613
Regulering vedrørende tidligere år	73.979	146.957
	<b>1.388.870</b>	<b>1.682.570</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	525.000	0
Overført resultat	(3.795.229)	3.526.353
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(435.827)	1.598.642
	<b>(3.706.056)</b>	<b>5.124.995</b>



## Koncernens noter

	<b>Erhver- vede immateriell e anlægs- aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	28.885.330	66.049.850
Valutakursreguleringer	131	343.179
Overførsler	(255.816)	0
Tilgange	5.609.713	5.661.767
Afgange	(61.699)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.177.659</b>	<b>72.054.796</b>
Af- og nedskrivninger primo	(17.735.013)	(16.542.413)
Valutakursreguleringer	(138)	(203.383)
Overførsler	255.816	0
Årets afskrivninger	(5.114.518)	(5.210.166)
Tilbageførsel ved afgange	18.781	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.575.072)</b>	<b>(21.955.962)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.602.587</b>	<b>50.098.834</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	13.939.038	8.196.538	1.077.515
Valutakursreguleringer	0	15.670	2.782
Overførsler	0	(109.605)	(40.286)
Tilgange	0	1.119.337	502.619
Afgange	(13.939.038)	(313.903)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>8.908.037</b>	<b>1.542.630</b>
Opskrivninger primo	3.074.197	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(3.074.197)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.163.235)	(3.842.586)	(143.724)
Valutakursreguleringer	0	3.804	(2.747)
Overførsler	0	90.765	40.286
Årets afskrivninger	0	(1.502.492)	(184.703)
Tilbageførsel ved afgang	1.163.235	313.776	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(4.936.733)</b>	<b>(290.888)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>3.971.304</b>	<b>1.251.742</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		708.489	678.765
Tilgange		0	41.362
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>708.489</b>	<b>720.127</b>
Nedskrivninger primo		(39.390)	0
Årets nedskrivninger		(110.784)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger		13	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(150.161)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>558.328</b>	<b>720.127</b>
		Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	51.205.565	32.793.787
Foretagne acontofaktureringer	(51.008.693)	(33.752.361)
Overført til gældsforpligtelser	3.158.862	3.502.565
	<b>3.355.734</b>	<b>2.543.991</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(2.472.000)	(2.328.251)
Materielle anlægsaktiver	344.000	642.408
Tilgodehavender	(2.387.137)	(1.219.512)
Fremførbare skattemæssige underskud	6.147.567	3.919.609
	<b>1.632.430</b>	<b>1.014.254</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.014.254	
Indregnet i resultatopgørelsen	618.176	
<b>Ultimo</b>	<b>1.632.430</b>	

### 10. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

For tilgodehavendet hos kapitalejer er der ikke aftalt vilkår eller stillet sikkerhed. Mellemværendet er således forrentet i henhold til selskabslovgivningen, og forventes indfriet på den kommende ordinære generalforsamling i forbindelse med udlodning af udbytte.

### 11. Udskudt skat

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud forventes anvendt senest i 2022.

### 12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	0	31.599.000	0	31.599.000
Bankgæld	1.262.036	1.814.951	16.500.000	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	4.528.745	4.528.745	20.470.000	2.350.000
Anden gæld	0	0	1.482.684	0
	<b>5.790.781</b>	<b>37.942.696</b>	<b>38.452.684</b>	<b>33.949.000</b>

	2019 kr.	2018 kr.
<b>14. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	2.823.742	1.333.191
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	949.195	479.923
Feriepengeforpligtelser	4.594.822	5.874.510
Andre skyldige omkostninger	5.886.965	7.371.799
	<b>14.254.724</b>	<b>15.059.423</b>

I anden gæld indgår endvidere afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi med en negativ værdi på 238.325 kr. Virksomheden har med det formål at afdække fremtidige pengestrømme løbende indgået valutakontrakter i GBP og CHF med dets sædvanlige bankforbindelse. På balancedagen udgør den nominelle værdi af afdækningen henholdsvis henholdsvis 1.986 t.GBP og 1.978 t.CHF, svarende til i alt 30.734 t.kr.

Formålet den fastlagte valutapolitik er at neutralisere og forsinke virkningen af valutakursudsving i resultatopgørelsen, og derved forbedre forudsigeligheden af de økonomiske resultater. Valutarisiko beregnes som 80% af de forventede nettopengestrømme fra GBP og CHF på en rullende cashflow på 12 måneder. Alle valutaterminkontrakter udløber mellem januar 2020 og december 2020.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.040.155)	(3.026.579)
Ændring i tilgodehavender	6.608.575	(6.087.499)
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.986.872)	6.785.023
	<b>(2.418.452)</b>	<b>(2.329.055)</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>44.397.878</b>	<b>47.548.392</b>

Forpligtelser vedrørende lejemål frem til 2029 udgør heraf 31.697.878 kr.

### 17. 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.

### 18. 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.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b> <b>%</b>
<b>19. Dattervirksomheder</b>		
Selskabet af 4. februar 2015 ApS	Hørsholm, Danmark	90,0
- Selskabet af 5. februar 2015 ApS	Rudersdal, Danmark	100,0
- WindowMaster International A/S	Rudersdal, Danmark	90,5
- WindowMaster Control Systems Ltd.	Kettering, Storbritanien	100,0
- WindowMaster Industries GmbH	Herford, Tyskland	100,0
- WindowMaster GmbH	Hamborg, Tyskland	100,0
- WindowMaster Focair AG	Trimbach, Schweiz	100,0
- WindowMaster Control Systems Ltd.	Dublin, Irland	100,0
- WindowMaster BSI AS	Larvik, Norge	100,0
- WindowMaster Inc.	Delaware OH, USA	100,0
- WindowMaster A/S	Rudersdal, Danmark	100,0
Berkshire Boyter Property ApS	Hørsholm, Danmark	75,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(66.172)</b>	<b>(36.625)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.837	5.592.611
Andre finansielle indtægter	2	948.544	901.003
Andre finansielle omkostninger	3	(20.942)	(31.900)
<b>Resultat før skat</b>		<b>888.267</b>	<b>6.425.089</b>
Skat af årets resultat	4	(194.282)	643.653
<b>Årets resultat</b>	5	<b>693.985</b>	<b>7.068.742</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.690.079	11.663.242
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.089.247	22.169.447
Andre værdipapirer og kapitalandele		554.612	554.612
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>35.333.938</b>	<b>34.387.301</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>35.333.938</b>	<b>34.387.301</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.467.840	113.045
Andre tilgodehavender		1.126.773	1.072.647
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	643.653
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	285.134	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.879.747</b>	<b>1.829.345</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>155.866</b>	<b>228.167</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.035.613</b>	<b>2.057.512</b>
<b>Aktiver</b>		<b>41.369.551</b>	<b>36.444.813</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.540.079	8.513.242
Overført overskud eller underskud		25.109.941	26.967.793
Forslag til udbytte for regnskabsåret		525.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>34.255.020</b>	<b>35.561.035</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.765.909	648.394
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		730.841	182.884
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.565.281	0
Anden gæld		52.500	52.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.114.531</b>	<b>883.778</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.114.531</b>	<b>883.778</b>
<b>Passiver</b>		<b>41.369.551</b>	<b>36.444.813</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital 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	8.513.242	26.967.793	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	0
Årets resultat	0	26.837	142.148	525.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>8.540.079</b>	<b>25.109.941</b>	<b>525.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				35.561.035
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(2.000.000)
Årets resultat				693.985
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>34.255.020</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.		
	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	887.400	859.747
Øvrige finansielle indtægter	61.144	41.256
	<b>948.544</b>	<b>901.003</b>
	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	24.900
Renteomkostninger i øvrigt	20.942	0
Øvrige finansielle omkostninger	0	7.000
	<b>20.942</b>	<b>31.900</b>
	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	186.281	0
Regulering vedrørende tidligere år	8.001	0
Refusion i sambeskatning	0	(643.653)
	<b>194.282</b>	<b>(643.653)</b>
	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	525.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	26.837	5.592.611
Overført resultat	142.148	1.476.131
	<b>693.985</b>	<b>7.068.742</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	61.625
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>61.625</b>
Af- og nedskrivninger primo	(61.625)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(61.625)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	3.150.000	22.169.447	554.612
Tilgange	0	887.400	0
Afgange	0	32.400	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.150.000</b>	<b>23.089.247</b>	<b>554.612</b>
Opskrivninger primo	8.513.242	0	0
Andel af årets resultat	26.837	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>8.540.079</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.690.079</b>	<b>23.089.247</b>	<b>554.612</b>

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder under finansielle anlægsaktiver består af indregnet gælds-brev. Beløbet forfalder til betaling i 2022.

### 8. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

For tilgodehavendet hos kapitalejer er der ikke aftalt vilkår eller stillet sikkerhed. Mellemværendet er således forrentet i henhold til selskabslovgivningen, og forventes indfriet på den kommende ordinære generalforsamling i forbindelse med udlodning af udbytte.

## Modervirksomhedens noter

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

### 10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttet virksomheds gæld til Danske Bank. Kautionen er maksimeret til 10 mio.kr. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 16,5 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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af 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 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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

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 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Søren Lassen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-085164582398

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-09-01 15:11:19Z

NEM ID 

## Erik Koch Boyter

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-190537095141

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-09-01 17:30:25Z

NEM ID 

## Erik Koch Boyter

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-190537095141

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-09-01 17:30:25Z

NEM ID 

## Erik Koch Boyter

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-190537095141

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-09-01 17:30:25Z

NEM ID 

## Michael Bach

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-283345362050

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-09-01 17:46:07Z

NEM ID 

## Michael Gaarmann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-531687081139

IP: 217.63.xxx.xxx

2020-09-02 09:51:31Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: T7LKG-VOYC2-6KXFD-SMQC2-KELV8-4BBIS

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>