



## Berkshire Boyter Holding ApS

Immortellevej 10  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 35042296

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
04.06.2021

---

**Erik Koch Boyter**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	11
Koncernens balance pr. 31.12.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Berkshire Boyter Holding ApS

Immortellevej 10

2950 Vedbæk

CVR-nr.: 35042296

Hjemsted: Hørsholm

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Erik Koch Boyter

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 04.06.2021

**Direktion**

**Erik Koch Boyter**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Berkshire Boyter Holding ApS

### Revisionspåtegningen på koncernregnskabet og årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Berkshire Boyter Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### 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 04.06.2021

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### Michael Bach

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

#### Søren Lassen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18520

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	81.949	85.897	93.432	95.790	79.696
Driftsresultat	508	2.438	12.362	6.573	(5.492)
Resultat af finansielle poster	(3.671)	(4.755)	(5.555)	(4.401)	(5.118)
Årets resultat	(4.433)	(3.706)	5.125	3.003	(9.600)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(7.240)	(3.270)	3.526	2.697	(8.628)
Balancesum	144.184	143.925	206.179	197.034	184.930
Investeringer i materielle aktiver	596	1.622	3.621	2.001	4.305
Egenkapital	83.644	25.525	31.015	24.289	16.622
Egenkapital ekskl. minoriteter	57.263	22.886	27.964	22.940	16.942
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	(18,07)	(12,86)	13,85	13,52	(38,80)
Soliditetsgrad (%)	39,72	15,90	13,56	11,64	9,16

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

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet består i at drive virksomhed som holding- og finansieringsselskab.

Koncernens hovedaktivitet er at udvikle, producere, markedsføre og sælge ventilationsløsninger og automatisk vinduesstyring. Løsninger omfatter både hardware og software til kontrol af naturlig ventilation, blandet tilstandsventilation og røgventilation. .

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør ÷4,4 mio. kr. mod ÷3,7 mio. kr. i 2019. Den økonomiske udvikling blev i 2020 påvirket af flere elementer / begivenheder:

- COVID-19-krisen påvirkede afsætningen som følge af nedlukkede og forsinkede projekter på flere markeder - især i 2. kvartal 2020 - med de største effekter Storbritannien, Schweiz, Norge og USA. Afsætningen steg dog igen i 3. og især i 4. kvartal. Det var en blanding af strukturel vækst i efterspørgslen på grund af mere fokus på green-tech og øgede offentlige investeringer i bygninger, men også en forsinket efterspørgsel efter 1. halvår. Stigningen i 2. halvdel kompenserede ikke for det tabte salg i 1. halvår.
- Som et resultat af COVID-19-krisestyringen iværksatte koncernen også en omkostningsbesparelsesplan for at sikre lønsom vækst fremadrettet. Alle aktioner blev implementeret i 2020 med fuld virkning i 3. kvartal 2020 og hele året 2021, og har ingen engangsomkostningseffekter. Fokus var at nå ca. 10% besparelse på faste omkostninger - hovedsageligt på lønomkostninger - sammenlignet med budgettet for 2020. Denne ambition blev nået. Disse handlinger har også været basislinjen for forventningerne til de økonomiske resultater i 2021.
- Pengestrømmene i 2020 demonstrerede den stærke underliggende forretningsmodel med 22,7 mio. kr. fra ordinær drift sammenlignet med 15,3 mio. kr. i 2019. Investeringerne var under stram styring, men vigtige investeringer blev holdt i 2020 for at øge den yderligere digitalisering (ny webside, software udvikling osv.).
- Der var engangsomkostninger i forbindelse med en igangværende patentsag som forventes afsluttet i løbet af 2021. Omkostninger knyttet til sagen betragtes som engangsomkostninger og udgjorde 2,6 mio. kr.
- Nogle OEM-kunder har opfyldt egne forventede og forkalkulerede volumener, hvilket giver en solid base for WindowMaster's forsyningskæde.
- WindowMaster International A / S er med succes noteret på NASDAQ First North Growth Market den 27. oktober 2020 med 60,7% af aktierne fortsat under kontrol af WindowMaster Holding Aps. En del af noteringsomkostningerne er udgiftsført eller bogført på egenkapitalen.
- Effekten af børsnoteringen har styrket balancen og forbedret soliditeten, der nu er på 35,3%.

Resultatet for året betragtes som tilfredsstillende set i lyset af den positive løbende transformation af koncernen i løbet af 2020 og det solide bevis for, at ændringen i forretningsmodel vil forbedre rentabiliteten fremadrettet.

### Forventet udvikling

Udsigterne for 2021 ser fortsat positive ud. Topline forventes i intervallet 205-215 mio. kr. eksklusive eventuelle opkøb.

Vækst skabes ved at vende tilbage til normale salgsniveauer i Europa og organisk vækst i Nordamerika. I udsigterne er ikke inkluderet væsentlige effekter fra de politiske initiativer, der er taget for at støtte CO2-venlig renovering og nybyggeri (European Green deal plus flere landespecifikke initiativer) og effekten af Joe Biden, der vandt præsidentvalget i De Forenede Stater. Alle disse initiativer / effekter og den stærke vilje politisk og i samfundet generelt at forbedre CO2-udledningen giver en positiv fremtidsudsigt - det forventes imidlertid ikke at realisere omsætningen i 2021. Udsigterne inkluderer ikke nogen potentielle opkøb.

Rentabiliteten (EBITDA) forventes i intervallet 20-26 mio. kr. Inkluderet i denne fortjeneste forventning er også investeringer i organisk vækst i Nordamerika plus påvirkning fra betydelig styrkelse af vores digitale opsætning til både marketing, produktløsninger og processer. På trods af disse investeringer forventer vi stadig en stærk kontantgenerering i 2021, der muliggør fortsat forfølgelse af vores erhvervsstrategi med en endnu stærkere finansiell kapacitet.

### Særlige risici

Koncernens største risiko vedrører evnen til fortsat at være den førende leverandør af løsninger inden for automatisk vinduesstyring og software til styring af naturlig ventilation og røgventilation til de markeder, hvor koncernen er repræsenteret gennem egne salgsselskaber og partnere.

Desuden påvirkes koncernen af opbygning af livscyklusser.

Koncernen har ingen væsentlige risici i forbindelse med individuelle kunder eller andre partnere end det sædvanlige forretningsrisici såvel som almindeligt forekommende kunde / leverandørforhold.

Med hensyn til COVID-19 er de vigtigste identificerede risici:

- Yderligere udsættelse af byggeprojekter - hvilket resulterer i forstyrrelser og flaskehalse i forsyningskæden.
- Ekstrem forstyrrelse af forsyningskæden af materialer fra leverandører - på grund af stor efterspørgsel halvledere og høje transportomkostninger.

Koncernen gennemgår alle mulige handlinger for at imødekomme disse risici og har etableret en rettelser handlinger for at sikre, at forsyningskæden er oppe og kører med begrænsede afbrydelser i leverancer til slut kunder.

### Videnressourcer

Koncernen forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, fastholde og udvikle medarbejdere med de rigtige kompetencer, hvor hver medarbejder har et klart defineret ansvar og stor indflydelse på planlægning og udførelse af sine egne opgaver. Information og videndeling på tværs af organisation prioriteres højt, dels til gavn for medarbejderne og dels for at opretholde koncernens førende position på markedet.

### Miljømæssige forhold

Naturlig ventilation bidrager til at reducere CO<sub>2</sub>-emissioner sammenlignet med traditionel mekanisk ventilation løsninger. Ud over lavere CO<sub>2</sub>-emissioner gennem en bygnings livscyklus, brugen af naturlig ventilation i f.eks. skoler og kontorbygninger resulterer ofte i besparelser i kapitaludgifter såvel som driftsomkostninger.

Naturlig ventilation forbedrer også indeklimaet, og flere videnskabelige undersøgelser viser, at forbedret indendørs klima har en meget positiv indvirkning på kognitive evner, f.eks. forbedring af skolebørns læring såvel som medarbejdernes trivsel og produktivitet.

Desuden har koncernen valgt at overholde principperne i FNs Global Compact. Dette af dokumenterer koncernens indvirkning på samfundet og miljøet i en årlig bæredygtighedsrapport, som er tilgængelig på koncernens hjemmeside. Derudover vil koncernen også levere separat rapportering i et ESG Faktaark i henhold til kravene i Nasdaq Nordic ESG rapporteringsramme.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen fortsætter sit fokus med at udvikle højeffektive løsninger til at fastholde positionen som frontløber på markedet. Disse aktiviteter er gået fra hardware-drevet udvikling til et øget fokus på software og digitale løsninger. Dette har også været tilfældet i 2020 og vil fortsat være i fokus de kommende år.

Derudover er der krav om at investere i CE-mærkning af løsninger til røgventilation markedet - investeringer, som koncernen vil fortsætte med en høj prioritet fremover.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	1	<b>81.949.449</b>	<b>85.896.914</b>
Personaleomkostninger	2	(70.099.843)	(71.446.977)
Af- og nedskrivninger	3	(11.342.012)	(12.012.014)
<b>Driftsresultat</b>		<b>507.594</b>	<b>2.437.923</b>
Andre finansielle indtægter		1.709.723	347.473
Andre finansielle omkostninger		(5.380.509)	(5.102.582)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.163.192)</b>	<b>(2.317.186)</b>
Skat af årets resultat	4	(1.270.078)	(1.388.870)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(4.433.270)</b>	<b>(3.706.056)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	6.492.524	0
Erhvervede immaterielle aktiver		6.214.081	11.602.587
Goodwill		43.930.873	50.098.834
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>56.637.478</b>	<b>61.701.421</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.214.095	3.971.304
Indretning af lejede lokaler		1.067.450	1.251.742
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.281.545</b>	<b>5.223.046</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.716	558.328
Deposita		730.292	720.127
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>734.008</b>	<b>1.278.455</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>61.653.031</b>	<b>68.202.922</b>
Varer under fremstilling		18.277.740	23.586.958
Fremstillede varer og handelsvarer		5.982.210	7.317.613
<b>Varebeholdninger</b>		<b>24.259.950</b>	<b>30.904.571</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.446.578	18.981.868
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.005.515	3.355.734
Udskudt skat	11	3.630.070	2.077.875
Andre tilgodehavender		11.840.094	3.140.900
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12	0	285.134
Periodeafgrænsningsposter	13	3.141.759	2.672.140
<b>Tilgodehavender</b>		<b>39.064.016</b>	<b>30.513.651</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.207.497</b>	<b>14.303.748</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>82.531.463</b>	<b>75.721.970</b>
<b>Aktiver</b>		<b>144.184.494</b>	<b>143.924.892</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		57.183.011	22.281.456
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	525.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>57.263.011</b>	<b>22.886.456</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>26.380.737</b>	<b>2.638.993</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>83.643.748</b>	<b>25.525.449</b>
Udskudt skat	11	373.602	445.445
Andre hensatte forpligtelser	14	959.513	932.629
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.333.115</b>	<b>1.378.074</b>
Bankgæld		0	16.500.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	20.470.000
Anden gæld		3.428.998	1.482.684
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>3.428.998</b>	<b>38.452.684</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	0	5.790.781
Bankgæld		24.911.619	42.208.504
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	4.052.138	3.158.862
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.937.426	11.426.764
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		45.319	730.841
Skyldig skat		952.877	998.209
Anden gæld	16	14.879.254	14.254.724
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>55.778.633</b>	<b>78.568.685</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>59.207.631</b>	<b>117.021.369</b>
<b>Passiver</b>		<b>144.184.494</b>	<b>143.924.892</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	22.281.456	525.000	22.886.456	2.638.993
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0	(3.896.692)
Kapitalforhøjelse	0	42.857.700	0	42.857.700	23.941.235
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(525.000)	(525.000)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(715.909)	0	(715.909)	890.235
Årets resultat	0	(7.240.236)	0	(7.240.236)	2.806.966
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>57.183.011</b>	<b>0</b>	<b>57.263.011</b>	<b>26.380.737</b>

  

	I alt kr.
Egenkapital primo	25.525.449
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(3.896.692)
Kapitalforhøjelse	66.798.935
Udbetalt ordinært udbytte	(525.000)
Øvrige egenkapitalposter	174.326
Årets resultat	(4.433.270)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>83.643.748</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		507.594	2.437.923
Af- og nedskrivninger		11.342.012	12.012.014
Andre hensatte forpligtelser		26.884	(56.991)
Ændringer i arbejdskapital	17	2.377.738	(2.418.452)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>14.254.228</b>	<b>11.974.494</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.709.723	347.473
Betalte finansielle omkostninger		(5.380.509)	(5.102.582)
Refunderet/(betalt) skat		(998.209)	(700.201)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>9.585.233</b>	<b>6.519.184</b>
Køb af anlægsaktiver		(5.475.311)	(13.710.812)
Salg af anlægsaktiver		566.380	15.892.918
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.908.931)</b>	<b>2.182.106</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>4.676.302</b>	<b>8.701.290</b>
Afdrag på lån mv.		(42.760.781)	(32.151.915)
Udbetalt udbytte		(525.000)	(2.000.000)
Kontant kapitalforhøjelse		60.810.113	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(17.296.885)	(20.312.366)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>227.447</b>	<b>(54.464.281)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.903.749</b>	<b>(45.762.991)</b>
Likvider primo		14.303.748	60.066.739
<b>Likvider ultimo</b>		<b>19.207.497</b>	<b>14.303.748</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		19.207.497	14.303.748
<b>Likvider ultimo</b>		<b>19.207.497</b>	<b>14.303.748</b>



# Koncernens noter

## 1 Bruttofortjeneste/-tab

Andre driftsindtægter, der indgår i bruttofortjenesten med 1.060 t.kr., omfatter modtaget kompensation fra den støtteordning vedrørende løn, der blev etableret som følge af udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	62.028.700	63.826.076
Pensioner	3.287.332	3.359.463
Andre omkostninger til social sikring	4.783.811	4.261.438
	<b>70.099.843</b>	<b>71.446.977</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>120</b>	<b>119</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2020</b>	<b>Ledelses- vederlag 2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.810.718	3.741.968
	<b>3.810.718</b>	<b>3.741.968</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	9.779.806	10.324.684
Afskrivninger på materielle aktiver	1.529.591	1.687.195
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	32.615	135
	<b>11.342.012</b>	<b>12.012.014</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	0	1.933.067
Ændring af udskudt skat	1.624.038	(618.176)
Regulering vedrørende tidligere år	(353.960)	73.979
	<b>1.270.078</b>	<b>1.388.870</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	525.000
Overført resultat	(7.240.236)	(3.795.229)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.806.966	(435.827)
	<b>(4.433.270)</b>	<b>(3.706.056)</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	0	34.177.659	72.054.796
Valutakursreguleringer	0	(1.579)	(464.288)
Overførsler	13.509.064	(13.509.064)	0
Tilgange	1.595.476	3.269.511	0
Afgange	0	(300.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.104.540</b>	<b>23.636.527</b>	<b>71.590.508</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(22.575.072)	(21.955.962)
Valutakursreguleringer	0	1.579	356.831
Overførsler	(6.763.991)	6.763.991	0
Årets afskrivninger	(1.848.025)	(1.871.277)	(6.060.504)
Tilbageførsel ved afgange	0	258.333	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.612.016)</b>	<b>(17.422.446)</b>	<b>(27.659.635)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.492.524</b>	<b>6.214.081</b>	<b>43.930.873</b>

## 7 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af flere nye produkter og features. De aktiverede omkostninger består af interne omkostninger til medarbejdere og indkøbte materialer samt, i mindre omfang, indkøbt assistance fra underleverandører.

De nye produkter mv. forventes at kunne sikre fortsat udvikling i de primære aktiviteter, og medføre øgede markedsandele. Ledelsen har på baggrund af en vurdering af de enkelte udviklingsprojekter konkluderet, at genindvindings- eller nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

## 8 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	8.908.037	1.542.630
Valutakursreguleringer	(31.111)	(917)
Tilgange	523.605	72.838
Afgange	(91.089)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.309.442</b>	<b>1.614.551</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.936.733)	(290.888)
Valutakursreguleringer	23.068	607
Årets afskrivninger	(1.272.771)	(256.820)
Tilbageførsel ved afgange	91.089	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.095.347)</b>	<b>(547.101)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.214.095</b>	<b>1.067.450</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	708.489	720.127
Tilgange	3.716	10.165
Afgange	(708.489)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.716</b>	<b>730.292</b>
Nedskrivninger primo	(150.161)	0
Tilbageførsel ved afgange	150.161	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.716</b>	<b>730.292</b>

## 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 kr.	2019 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	55.317.223	51.205.565
Foretagne acontofaktureringer	(57.363.846)	(51.008.693)
Overført til forpligtelser	4.052.138	3.158.862
	<b>2.005.515</b>	<b>3.355.734</b>

## 11 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Immaterielle aktiver	(2.754.636)	(2.472.000)
Materielle aktiver	527.641	344.000
Tilgodehavender	(3.044.779)	(2.387.137)
Fremførbare skattemæssige underskud	8.528.242	6.147.567
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>3.256.468</b>	<b>1.632.430</b>

<b>Bevægelser i året</b>	2020 kr.	2019 kr.
Primo	1.632.430	1.014.254
Indregnet i resultatopgørelsen	1.624.038	618.176
<b>Ultimo</b>	<b>3.256.468</b>	<b>1.632.430</b>

<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>	2020 kr.	2019 kr.
Udskudte skatteaktiver	3.630.070	2.077.875
Udskudte skatteforpligtelser	(373.602)	(445.445)
	<b>3.256.468</b>	<b>1.632.430</b>

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud forventes anvendt indenfor den kommende 3-5 år.

## 12 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

For et tilgodehavende hos kapitalejer, som opstod i 2019, var der ikke aftalt vilkår eller stillet sikkerhed. Mellemværendet blev således forrentet i henhold til selskabslovgivningen frem til indfrielse i forbindelse med udlodning af udbytte på selskabets ordinære generalforsamling i 2020.

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

### 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Bankgæld	1.262.036	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	4.528.745	0	0
Anden gæld	0	3.428.998	3.126.118
	<b>5.790.781</b>	<b>3.428.998</b>	<b>3.126.118</b>

### 16 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Moms og afgifter	4.265.893	2.823.742
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.728.130	949.195
Feriepengeforpligtelser	2.543.509	4.594.822
Anden gæld i øvrigt	3.341.722	5.886.965
	<b>14.879.254</b>	<b>14.254.724</b>

I anden gæld indgår endvidere afledte finansielle instrumenter, der er etableret i 2019 med udløb i 2021 og måles til dagsværdi, med en negativ værdi på 1 t.kr. Koncernen har i øvrigt ikke anvendt finansielle instrumenter i 2020.

### 17 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	6.644.621	(4.040.155)
Ændring i tilgodehavender	(6.998.170)	6.608.575
Ændring i leverandørgæld mv.	2.289.260	(4.986.872)
Andre ændringer	442.027	0
	<b>2.377.738</b>	<b>(2.418.452)</b>

### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>38.813.151</b>	<b>44.397.878</b>

Forpligtelser vedrørende lejemål frem til 2029 udgør heraf 32.304.281 kr.

### 19 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.

## 20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## 21 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Selskabet af 5. februar 2015 ApS	Rudersdal, Danmark	ApS	79,68
- WMA Holding ApS	Rudersdal, Danmark	ApS	92,00
- WindowMaster International A/S	Rudersdal, Danmark	A/S	60,68
- WindowMaster Climatic A/S	Rudersdal, Danmark	A/S	100,00
- WindowMaster Industries GmbH	Herford, Tyskland	GmbH	100,00
- WindowMaster GmbH	Hamburg, Tyskland	GmbH	100,00
- WindowMaster Control Systems Ltd.	Kettering, Storbritanien	Ltd.	100,00
- WindowMaster Control Systems Ltd,	Dublin, Irland	Ltd.	100,00
- WindowMaster Focair AG	Trimbach, Schweiz	AG	100,00
- WindowMaster BSI AS	Larvik, Norge	AS	100,00
- WindowMaster Clearline Inc.	Delaware OH, USA	Inc.	100,00
- Clearline Inc.	Philadelphia PA, USA	Inc.	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(110.626)</b>	<b>(66.172)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.212.499	26.837
Andre finansielle indtægter	1	2.016.681	948.544
Andre finansielle omkostninger		(76.387)	(20.942)
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.042.167</b>	<b>888.267</b>
Skat af årets resultat	2	(1.258.000)	(194.282)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>24.784.167</b>	<b>693.985</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle aktiver</b>	4	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.038.798	11.690.079
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	23.089.247
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.716	554.612
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>51.042.514</b>	<b>35.333.938</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>51.042.514</b>	<b>35.333.938</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	4.467.840
Andre tilgodehavender		9.657.997	1.126.773
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	6	0	285.134
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.657.997</b>	<b>5.879.747</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.080.651</b>	<b>155.866</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.738.648</b>	<b>6.035.613</b>
<b>Aktiver</b>		<b>61.781.162</b>	<b>41.369.551</b>



**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.061.323	8.540.079
Overført overskud eller underskud		35.121.688	25.109.941
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	525.000
<b>Egenkapital</b>		<b>57.263.011</b>	<b>34.255.020</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.017.820	3.765.909
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		45.319	730.841
Skyldige sambeskatningsbidrag		402.512	2.565.281
Anden gæld	7	52.500	52.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.518.151</b>	<b>7.114.531</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.518.151</b>	<b>7.114.531</b>
<b>Passiver</b>		<b>61.781.162</b>	<b>41.369.551</b>
Personaleforhold	8		
Eventualforpligtelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	8.540.079	25.109.941	525.000	34.255.020
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(525.000)	(525.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(1.251.176)	0	0	(1.251.176)
Overført til reserver	0	(9.440.079)	9.440.079	0	0
Årets resultat	0	24.212.499	571.668	0	24.784.167
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>22.061.323</b>	<b>35.121.688</b>	<b>0</b>	<b>57.263.011</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.698.988	887.400
Øvrige finansielle indtægter	317.693	61.144
	<b>2.016.681</b>	<b>948.544</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	402.512	186.281
Regulering vedrørende tidligere år	0	8.001
Refusion i sambeskatning	855.488	0
	<b>1.258.000</b>	<b>194.282</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	525.000
Overført resultat	24.784.167	168.985
	<b>24.784.167</b>	<b>693.985</b>

## 4 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	61.625
Afgange	(61.625)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(61.625)
Tilbageførsel ved afgange	61.625
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	3.150.000	554.612
Tilgange	28.077.475	3.716
Afgange	(2.250.000)	(554.612)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>28.977.475</b>	<b>3.716</b>
Opskrivninger primo	8.540.079	0
Egenkapitalreguleringer	(1.251.176)	0
Andel af årets resultat	33.788.096	0
Andre reguleringer	(9.575.597)	0
Tilbageførsel ved afgange	(9.440.079)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>22.061.323</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>51.038.798</b>	<b>3.716</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

For et tilgodehavende hos kapitalejer, som opstod i 2019, var der ikke aftalt vilkår eller stillet sikkerhed. Mellemværendet blev således forrentet i henhold til selskabslovgivningen frem til indfrielse i forbindelse med udlodning af udbytte på selskabets ordinære generalforsamling i 2020.

## 7 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Anden gæld i øvrigt	52.500	52.500
	<b>52.500</b>	<b>52.500</b>

## 8 Personaleforhold

Virksomheden beskæftiger ingen medarbejdere udover direktionen, der ikke har modtaget vederlag.

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

## 10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

## 11 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med en fortolkning fra Erhvervsstyrelsen klassificeres træk på koncernens kassekreditter i pengestrømsopgørelsen som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, hvor trækket på kassekreditter tidligere blev klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen.

Ændringen medfører en negativ effekt på pengestrømme fra finansieringsaktiviteter på 17.297 t.kr. i 2020 (20.312 t.kr. for 2019) og en stigning i likvide beholdninger på 24.912 t.kr. pr. 31.12.2020 (42.208 t.kr. pr. 31.12.2019).

Sammenligningstallene er tilpasset.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

## 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 af 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.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. 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 i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og 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 dagsværdien 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.

**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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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.

**Balancen****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 udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

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

**Materielle aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis 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.

### **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, der er 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.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

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.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

**Skyldig og tilgodehavende skat**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.