

O. Teglgaard Holding ApS

Vestergade 2a, st. tv.

5500 Middelfart

CVR-nr. 35814906

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.08.2020

Dirigent

Navn: Ole Johannes Teglgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	10
Koncernens balance pr. 31.12.2019	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	14
Koncernens noter	15
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

O. Teglgaard Holding ApS

Vestergade 2a, st. tv.

5500 Middelfart

CVR-nr.: 35814906

Hjemsted: Middelfart

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion

Ole Johannes Teglgaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for O. Teglgaard Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 31.08.2020

Direktion

Ole Johannes Teglgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i O. Teglggaard Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for O. Teglggaard 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om kapitaltab

Selskabet er omfattet af selskabslovens § 119 om kapitaltab. Ledelsen har ikke inden for 6 måneder afholdt generalforsamling, hvor handlingsforslag er præsenteret, hvorfor ledelsen kan ifalde ansvar.

Odense, den 31.08.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10074

Ledelsesberetning

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	32.355	38.620	34.420	33.644
Driftsresultat	(7.902)	5.057	1.892	9.150
Resultat af finansielle poster	(9.992)	(5.206)	(6.590)	6.488
Årets resultat	(15.256)	(1.727)	(6.002)	11.771
Samlede aktiver	116.222	128.496	119.148	116.526
Investeringer i materielle anlægsaktiver	287	833	2.287	120
Egenkapital inkl. minoriteter	(5.300)	10.009	11.076	19.125
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	80	67	62	59
Nøgletal				
Egenkapitalens forrentning (%)	(647,9)	(16,4)	(39,7)	61,5
Soliditetsgrad (%)	(4,6)	7,8	9,3	16,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion og salg af teknisk belysning og andre elektriske og mekaniske dele, primært til vindmølleindustrien og i mindre omfang til skibsindustrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 32.355 t.kr. mod 38.620 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør (15.256) t.kr. mod (1.727) t.kr. sidste år, og koncernens egenkapital ved årets udgang er på (5.300) t.kr.

Ledelsen anser ikke at den negative udvikling i 2019 herunder årets resultat er tilfredsstillende.

Ledelsen er opmærksom på, at koncernen har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen og dermed er omfattet af selskabslovens § 119 om kapitaltab. Ledelsen forventer at reetablere egenkapitalen via indtjeningen i koncernen.

Forventet udvikling

Selskabet har ved indgangen til 2020 en meget tilfredsstillende ordrebeholdning, ligesom ordretilgangen i starten af 2020 har været tilfredsstillende.

Selskabets omsætning er fortsat rettet mod projektløsninger, hvilket stiller øgede krav til de tekniske og produktionsmæssige ressourcer i virksomheden. Virksomheden vil fortsætte effektivisering gennem optimeringen af sine produktions- og administrationsomkostninger, bl.a. understøttet af virksomhedens opgradering af ISO certificering til 9001:2015 er blevet udrullet til datterselskaberne..

Ledelsen forventer en stabilt øget omsætning og overskud i 2020.

Selskabet har med sin bankforbindelse sikret finansiering af selskabets behov for likviditet i fremtiden herunder 2020.

Særlige risici

Ledelsen vurderer ikke, at koncernen er omfattet af særlige risici ud over almindelige forekomne risici inden for virksomhedens branche.

Miljømæssige forhold

For så vidt angår miljøpolitikken er udgangspunktet en miljømæssig ansvarlig driftsførelse, der indgår som en naturlig del af virksomhedens målsætninger om produktkvalitet og produktionsforhold, hvilket er styrket via den nylig opnåede ISO 14001:2015 certificering.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder løbende på forbedring og optimering af selskabets eksisterende produkter for derved at optimere energiforbrug og produktionsomkostninger på selskabets produkter. Herudover er koncernen aktiv

Ledelsesberetning

i udvikling af produkter til teknisk belysning og andre elektriske og mekaniske dele, primært til vindmølle og skibsindustrien, samt andre relevante markeder.

Koncernforhold

Koncernen består ved regnskabsårets afslutning foruden moderselskabet af datterselskaber i Brasilien, USA, Kina, Tyskland og Indien, samt associeret datterselskab i Sydafrika. Selskabet i Sydafrika forventes overtaget 100% i 2020. Herudover er der primo 2020 stiftet et selskab i Tyrkiet sammen med en lokal partner. Resolux ejer 70% af kapitalen af selskabet

Resolux ApS har fortsat sin fokus på virksomhedens strategi.

- Udnytte og udvide sin globale positionering til at maksimere omfanget af produkter og service til vores kunder/partnere i vindindustrien.
- Fokus på nye markeder og muligheder.
- Med en omkostningseffektiv og agil supply chain at kunne tilbyde vore kunder høj standard af service og kvalitet på et konkurrencedygtigt prisniveau.

Omsætningen i 2019 levede ikke op til forventningerne, især omsætningen i andet og tredje kvartal blev realiseret på et signifikant lavere niveau end forventet. Den lavere omsætning skyldes væsentligst positive forventninger til offshore markeder, der desværre udeblev forårsaget af udsættelser af disse projekter. Herudover blev koncernen negativt påvirket af indførslen af told i USA på produkter leveret fra Kina, således at væksten i omsætningen ikke tilsvarende resulterede i vækst på bundlinjen.

I løbet af 2019 blev det klart for ledelsen, at virksomheden skulle optimeres og effektiviseres for at understøtte den videre rejse, hvilket har påvirket resultatet med 1.400 t.kr. i forbindelse med fratrædelser.

Ultimo 2019 blev der klar at investeringen i Resolux Pty. (Sydafrika) ikke er forretningsmæssigt forsvarligt at fortsætte. Risikoen ved at fortsætte investeringerne vurderes at overstige chancen for at kunne etablere og få et solidt forretningsmæssigt fodfæste. Som konsekvens heraf er værdien af udlån og kapitalandele nedskrevet til 0 t.kr. pr. 31. december 2019. Denne nedskrivning har påvirket resultat efter skat negativt med 3.724 t.kr.

Koncernen består ved regnskabsårets afslutning foruden moderselskabet af datterselskaber i Brasilien, USA, Kina, Tyskland og Indien, samt associeret datterselskab i Sydafrika. Selskabet i Sydafrika forventes overtaget 100% i 2020. Herudover er der primo 2020 stiftet et selskab i Tyrkiet sammen med en lokal partner. Resolux ejer 70% af kapitalen af selskabet

Det kinesiske selskab har en produktion, der ligner moderselskabet i Danmark. Selskabet har igen i 2020 bidraget med et særdeles positivt resultat. En stor del af den danske produktion er ultimo 2019 lagt ud til Kina og vi forventer at overflytningen er afsluttet medio 2020.

Ledelsesberetning

Aktiviteten i det brasilianske selskab startede i 2014. Omsætning i selskabet har i 2019 fortsat sin vækst, og har herunder bidraget positivt i gruppens resultat. På trods af mindre aktivitet i vind-branchen i Brasilien har selskabet øget sine aktiviteter og ordrebogen for 2020 er tæt på at være fyldt op. Ultimo 2019 er der etableret et administrativt back office setup, til support af koncernens aktiviteter globalt.

Manglende profitabilitet i selskabet i USA har bevirket en rekonstruktion af det eksisterende set up. Vi forventer at skalere aktiviteterne ned, men opretholder samme omsætning. Vores supply chain vil fremadrettet komme uden for USA, og det meste af administratonen vil ligge i det brasilianske back office, samt det danske hovedkontor.

Selskabet i Indien er etableret i 2018 og har ultimo 2018 ansat en sælger til servicering af det indiske marked og kunder. Selskabet har i 2018 og 2019 ikke haft nogen omsætning, hvorfor selskabets aktivitet er ophørt med udgangen af 2019.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling, idet virksomhedens hovedaktivitet er i vind branchen, som ikke er blevet væsentligt berørt af COVID-19.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		32.354.645	38.620.276
Personaleomkostninger	4	(34.705.230)	(28.059.590)
Af- og nedskrivninger	5	(5.551.819)	(5.503.650)
Driftsresultat		(7.902.404)	5.057.036
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.511.847)	(720.374)
Andre finansielle indtægter		1.677.388	2.776.826
Andre finansielle omkostninger		(10.157.872)	(7.262.912)
Resultat før skat		(17.894.735)	(149.424)
Skat af årets resultat		2.639.021	(1.577.857)
Årets resultat	6	(15.255.714)	(1.727.281)

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Goodwill		30.940.650	35.524.450
Udviklingsprojekter under udførelse		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	30.940.650	35.524.450
Grunde og bygninger		8.482.679	8.947.967
Produktionsanlæg og maskiner		106.883	104.171
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.123.072	1.628.335
Materielle anlægsaktiver	8	9.712.634	10.680.473
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Deposita		447.010	461.032
Finansielle anlægsaktiver	9	447.010	461.032
Anlægsaktiver		41.100.294	46.665.955
Råvarer og hjælpematerialer		5.082.261	4.315.142
Varer under fremstilling		3.615.763	1.542.468
Fremstillede varer og handelsvarer		18.947.727	16.597.774
Varebeholdninger		27.645.751	22.455.384
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.713.035	38.998.853
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	3.075.335
Udskudt skat	11	6.047.654	1.428.413
Andre tilgodehavender		1.679.757	3.242.898
Tilgodehavende selskabsskat		381.482	1.035.140
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		1	1
Periodeafgrænsningsposter	12	647.308	1.112.245
Tilgodehavender		37.469.237	48.892.885
Likvide beholdninger		10.006.355	10.481.387
Omsætningsaktiver		75.121.343	81.829.656
Aktiver		116.221.637	128.495.611

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		62.500	62.500
Overført overskud eller underskud		(2.671.674)	10.456.266
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(2.609.174)	10.518.766
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(2.690.559)	(509.403)
Egenkapital		(5.299.733)	10.009.363
Gæld til realkreditinstitutter		2.560.641	2.890.643
Bankgæld		8.000.799	8.603.019
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		43.527.729	38.418.509
Anden gæld		507.406	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	54.596.575	49.912.171
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	830.000	5.545.804
Bankgæld		30.206.542	20.540.081
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.422.138	36.298.772
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		10.197	6.892
Anden gæld		6.455.918	6.182.528
Kortfristede gældsforpligtelser		66.924.795	68.574.077
Gældsforpligtelser		121.521.370	118.486.248
Passiver		116.221.637	128.495.611
Going concern	1		
Usædvanlige forhold	2		
Begivenheder efter balancedagen	3		
Associerede virksomheder	10		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Koncernforhold	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	62.500	10.456.266	(509.403)	10.009.363
Valutakursreguleringer	0	(47.476)	(5.906)	(53.382)
Årets resultat	0	(13.080.464)	(2.175.250)	(15.255.714)
Egenkapital ultimo	62.500	(2.671.674)	(2.690.559)	(5.299.733)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		(7.902.404)	5.057.036
Af- og nedskrivninger		5.551.819	5.503.650
Ændringer i arbejdskapital	14	(2.337.419)	3.950.611
Øvrige reguleringer		(54.942)	425.446
Pengestrømme vedrørende primær drift		(4.742.946)	14.936.743
Modtagne finansielle indtægter		1.677.388	2.512.163
Betalte finansielle omkostninger		(5.228.075)	(7.262.912)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.321.848)	(2.736.749)
Pengestrømme vedrørende drift		(9.615.481)	7.449.245
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(287.185)	(832.500)
Salg af materielle anlægsaktiver		300.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(23)	(316.500)
Salg af anparter		0	500.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		12.792	(649.000)
Optagelse af lån		3.182.860	0
Afdrag på lån mv.		(3.721.664)	(2.501.018)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(538.804)	(2.501.018)
Ændring i likvider		(10.141.493)	4.299.227
Likvider primo		(10.058.694)	(14.357.921)
Likvider ultimo		(20.200.187)	(10.058.694)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.006.355	10.481.387
Kortfristet gæld til banker		(30.206.542)	(20.540.081)
Likvider ultimo		(20.200.187)	(10.058.694)

Koncernens noter

1. Going concern

Koncernen har primo 2020 indgået aftaler med finansieringsinstitutter der sikrer tilstrækkelig likviditet for at kunne gennemføre koncernens planer for 2020 i overensstemmelse med det godkendte budget for 2020.

Det er ledelsens vurdering at den positive udvikling i ordrebeholdningen, resultaterne i de første måneder i 2020 sammenholdt med den forventede positive udvikling inden for vindmarkedet understøtter eksekveringen af planerne for 2020.

2. Usædvanlige forhold

Ultimo 2019 blev det klart at investeringen i Resolux Pty. (Sydafrika) ikke er forretningsmæssigt forsvarligt at fortsætte. Risikoen ved at fortsætte investeringerne vurderes at overstige chancen for at kunne etablere og få et solidt forretningsmæssigt fodfæste. Som konsekvens heraf er værdien af udlån og kapitalandele nedskrevet til 0 t.kr. pr. 31. december 2019. Denne nedskrivning har påvirket resultatet efter skat negativt med 3.724 t.kr.

3. Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling, idet koncernens hovedaktivitet er i vindbranchen, som ikke er blevet væsentligt berørt af COVID-19.

	2019 kr.	2018 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	32.368.516	25.969.356
Pensioner	1.307.527	1.202.237
Andre omkostninger til social sikring	314.069	289.305
Andre personaleomkostninger	715.118	598.692
	34.705.230	28.059.590
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	80	67
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.848.662	1.998.074
	1.848.662	1.998.074

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.583.800	4.583.800
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	941.355	919.850
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	26.664	0
	5.551.819	5.503.650
	2019 kr.	2018 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(13.080.464)	(1.449.461)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(2.175.250)	(277.820)
	(15.255.714)	(1.727.281)
	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	45.838.000	2.061.063
Kostpris ultimo	45.838.000	2.061.063
Af- og nedskrivninger primo	(10.313.550)	(2.061.063)
Årets afskrivninger	(4.583.800)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.897.350)	(2.061.063)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.940.650	0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	11.661.186	900.732	4.093.797
Valutakursreguleringer	0	0	11.590
Tilgange	0	80.010	207.175
Afgange	0	0	(700.000)
Kostpris ultimo	11.661.186	980.742	3.612.562
Af- og nedskrivninger primo	(2.713.219)	(796.561)	(2.465.462)
Valutakursreguleringer	0	0	1.405
Årets afskrivninger	(465.288)	(77.298)	(398.769)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	373.336
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.178.507)	(873.859)	(2.489.490)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.482.679	106.883	1.123.072
		Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		0	461.032
Valutakursreguleringer		0	198
Tilgange		23	0
Afgange		0	(14.220)
Kostpris ultimo		23	447.010
Valutakursreguleringer		(152.701)	0
Andel af årets resultat		(1.511.847)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender		1.664.525	0
Nedskrivninger ultimo		(23)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0	447.010
		Hjemsted	Ejerandel %
10. Associerede virksomheder			
Resolux Africa (Pty) Limited		Sydafrika	49,0

Koncernens noter

	2019	2018
	kr.	kr.
11. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	(280.226)	(311.700)
Gældsforpligtelser	56.735	57.385
Fremførbare skattemæssige underskud	6.243.280	1.661.464
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	27.865	21.264
	6.047.654	1.428.413

Bevægelser i året

Primo	1.428.413
Indregnet i resultatopgørelsen	4.619.241
Ultimo	6.047.654

12. Periodeafgrænsningsposter

Der er tale om almindelige periodeforskydninger af forsikringer, abonnementer mv. Ingen særlige forhold gør sig gældende i regnskabsposten.

	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.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	330.000	330.184	2.560.641	1.214.508
Bankgæld	500.000	1.730.314	8.000.799	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	3.485.306	43.527.729	12.635.350
Anden gæld	0	0	507.406	0
	830.000	5.545.804	54.596.575	13.849.858

	2019	2018
	kr.	kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(5.190.367)	(1.539.381)
Ændring i tilgodehavender	9.283.612	(7.004.674)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.430.664)	12.494.666
	(2.337.419)	3.950.611

15. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået aftale om leje af kontor- og lagerlokaler. Lejeforpligtelsen udgør pr. 31. december 2019 i alt 1.327 t.kr.

Koncernens noter

Leasingforpligtelse udgør pr. 31. december 2019 i alt 843 t.kr. for den resterende leasingperiode.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.891 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 6.755 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld, 333 t.kr., har koncernen deponeret ejerpantebreve på i alt 2.300 t.kr. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til Danske Bank A/S, 28.392 t.kr., har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 30.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	8.868 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	5.761 t.kr.
Driftsmateriel	2.261 t.kr.

17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
O. Teglgaard Holding ApS, Middelfart.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Resolux ApS, Nyborg Kommune.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
18. Dattervirksomheder			
O. Teglgaard Ejendomme ApS	Middelfart	ApS	100,0
CON Holding ApS	Nyborg	ApS	57,0
Resorb Holding ApS	Nyborg	ApS	72,0
Resolux ApS	Nyborg	ApS	86,3
Resolux Windpower Technology (Tianjin) Co, Ltd.	Kina	Ltd.	86,3
Resolux Inc.	USA	Inc.	86,3
Resolux do Brazil Ltda	Brasilien	Ltda.	86,3
Resolux GmbH	Tyskland	GmbH	86,3
Resolux India Private Ltd.	Indien	Ltd.	86,8

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttotab		(24.124)	(29.525)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(13.063.425)	(1.422.485)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(13.340)	(5.523)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		38.300	37.500
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(4.918)	(6.041)
Andre finansielle omkostninger		(14.024)	(28.631)
Resultat før skat		(13.081.531)	(1.454.705)
Skat af årets resultat	4	1.067	5.244
Årets resultat	5	(13.080.464)	(1.449.461)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.135.951	8.279.751
Kapitalandele i associerede virksomheder		67	3.888
Finansielle anlægsaktiver	6	3.136.018	8.283.639
Anlægsaktiver		3.136.018	8.283.639
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		612.564	2.835.879
Udskudt skat	7	307.855	304.122
Tilgodehavende selskabsskat		74.000	80.000
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	1	1
Tilgodehavender		994.420	3.220.002
Likvide beholdninger		84.345	696.494
Omsætningsaktiver		1.078.765	3.916.496
Aktiver		4.214.783	12.200.135

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		62.500	62.500
Overført overskud eller underskud		(2.671.674)	10.456.266
Egenkapital		(2.609.174)	10.518.766
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	9	5.547.004	0
Hensatte forpligtelser		5.547.004	0
Bankgæld		0	500.000
Langfristede gældsforpligtelser		0	500.000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		500.000	500.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		751.953	656.368
Anden gæld		25.000	25.001
Kortfristede gældsforpligtelser		1.276.953	1.181.369
Gældsforpligtelser		1.276.953	1.681.369
Passiver		4.214.783	12.200.135
Going concern	1		
Usædvanlige forhold	2		
Begivenheder efter balancedagen	3		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	62.500	10.456.266	10.518.766
Valutakursreguleringer	0	(47.476)	(47.476)
Årets resultat	0	(13.080.464)	(13.080.464)
Egenkapital ultimo	62.500	(2.671.674)	(2.609.174)

Modervirksomhedens noter

1. Going concern

Koncernen har primo 2020 indgået aftaler med finansieringsinstitutter der sikrer tilstrækkelig likviditet for at kunne gennemføre koncernens planer for 2020 i overensstemmelse med det godkendte budget for 2020.

Det er ledelsens vurdering at den positive udvikling i ordrebeholdningen, resultaterne i de første måneder i 2020 sammenholdt med den forventede positive udvikling inden for vindmarkedet understøtter eksekveringen af planerne for 2020.

2. Usædvanlige forhold

Ultimo 2019 blev det klart at investeringen i Resolux Pty. (Sydafrika) ikke er forretningsmæssigt forsvarligt at fortsætte. Risikoen ved at fortsætte investeringerne vurderes at overstige chancen for at kunne etablere og få et solidt forretningsmæssigt fodfæste. Som konsekvens heraf er værdien af udlån og kapitalandele nedskrevet til 0 t.kr. pr. 31. december 2019. Denne nedskrivning har påvirket resultatet efter skat negativt med 3.724 t.kr.

3. Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling, idet koncernens hovedaktivitet er i vindbranchen, som ikke er blevet væsentligt berørt af COVID-19.

	2019	2018
	kr.	kr.
4. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(1.049)	18.720
Regulering vedrørende tidligere år	(18)	0
Refusion i sambeskatning	0	(23.964)
	(1.067)	(5.244)
	2019	2018
	kr.	kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(13.080.464)	(1.449.461)
	(13.080.464)	(1.449.461)

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	10.925.552	9.310
Tilgange	0	9.607
Kostpris ultimo	10.925.552	18.917
Nedskrivninger primo	(2.645.801)	(5.422)
Valutakursreguleringer	(47.388)	(88)
Andel af årets resultat	(13.063.425)	(13.340)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.420.009	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	5.547.004	0
Nedskrivninger ultimo	(7.789.601)	(18.850)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.135.951	67

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Resolux Africa (Pty) Limited	Sydafrika	Ltd.	49,0

	2019 kr.	2018 kr.
7. Udskudt skat		
Fremførbare skattemæssige underskud	307.855	304.122
	307.855	304.122
Bevægelser i året		
Primo	304.122	
Indregnet i resultatopgørelsen	3.733	
Ultimo	307.855	

8. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Lånet var ydet til selskab ejet af bror til kapitalejer. Dette selskab er gået konkurs, hvorfor tilgodehavende er indregnet til kr. 0. Lånet blev forrentet med 9,5% pro anno. Første rate af renteindtægter er modtaget i 2017. Lånet skulle have været afviklet med 1/3 i 2017, 2018 og 2019. Lånet blev lovliggjort på en ekstraordinær generalforsamling d. 19. maj 2017.

Modervirksomhedens noter

9. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder udgør andel af den regnskabsmæssige negative indre værdi, som overstiger tilgodehavendet, da modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser

10. Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds bankgæld, som pr. 31. december 2019 udgør 8.001 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter i øvrigt, som pr. 31. december 2019 udgør 43.528 t.kr.

Selskabet har givet tilsagn om at tilføre likviditet til enkelte tilknyttede virksomheder, såfremt at det bliver nødvendigt for, at de tilknyttede virksomheder kan fortsætte driften.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i en danske sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen kendte pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Anpartshaverne i O. Teglgaard Holding ApS

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med i 2019:

O. Teglgaard Ejendomme ApS

Resolux ApS

Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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%.

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle 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 anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Materielle anlægsaktiver

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdi af varebeholdningen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser 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.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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