

AE Partner Holding A/S

Ellemosen 7

8680 Ry

CVR-nr. 37459534

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019

Dirigent

Navn: Michael Holm

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	12
Koncernens balance pr. 31.12.2018	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

AE Partner Holding A/S
Ellemosen 7
8680 Ry

CVR-nr.: 37459534
Hjemsted: Skanderborg
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Thomas Villum Folmann, formand
Claus Ravn
Michael Holm

Direktion

Michael Holm, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for AE Partner Holding A/S.

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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 31.05.2019

Direktion

Michael Holm
direktør

Bestyrelse

Thomas Villum Folmann
formand

Claus Ravn

Michael Holm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AE Partner Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AE Partner Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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.

Silkeborg, den 31.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Nettoomsætning	329.188	269.364
Bruttoresultat	73.666	65.445
Driftsresultat	15.165	18.880
Resultat af finansielle poster	(3.064)	(2.822)
Årets resultat	11.554	14.485
Samlede aktiver	159.281	155.845
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.336	1.838
Egenkapital	38.910	51.437
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26.980	3.081
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(628)	(2.029)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(28.134)	(1.603)
Nøgletal		
Bruttomargin (%)	22,4	24,3
Nettomargin (%)	3,5	5,4
Egenkapitalens forrentning (%)	25,6	28,2
Soliditetsgrad (%)	24,4	33,0

Nøgletallene for 2017 er tilpasset som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis i 2018. Der henvises til beskrivelsen i ledelsesberetningen og anvendt regnskabspraksis for yderligere information herom.

Sammenligningstallene for 2016 er ikke tilpasset ændringen i regnskabspraksis, da der ikke foreligger registreringer til at opgøre effekten for 2016. Det er ledelsens vurdering at effekten for 2016 ikke er væsentlig.

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er, at drive virksomhed med salg, produktion og design af elektriske paneler, og systemer samt andre elektriske installationer. Hovedparten af koncernens produktion og administration varetages af det lettiske datterselskab, AE Partner SIA.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Som omtalt i afsnittet om anvendt regnskabspraksis er der i 2018 ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af igangværende arbejder. Der henvises hertil for beskrivelse af de regnskabsmæssige konsekvenser.

Resultatopgørelse for perioden 2018 udviser et resultat på DKK 11.553.595. Koncernen har i 2018 konstateret en væsentlig salgsvækst i forholdt til foregående år, primært gennem øget globalt salg til eksisterende kunder. Balancen viser en egenkapital på DKK 38.910.010.

Koncernen har i løbet af 2018 investeret i opbygning af en mere fremtidsrettet organisation herunder en forstærkning af den danske salgsorganisation. Derudover er der foretaget justeringer af varelager for at reflektere markedsværdi.

Med baggrund i disse handlinger vurderer ledelsen at årets resultat er tilfredsstillende. Dette er ligeledes baggrunden for at indtjeningen i koncernen er lavere end det forventede resultat for 2018.

Selskabet vil fortsat fokusere på at effektivisere og optimere produktionsapparatet for at kunne håndtere den fortsatte vækst og styrke konkurrenceevnen.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en fortsat væsentlig vækst i 2019. Grundet investeringer i udvidet fabriksareal i Letland samt i forskellige optimeringsprojekter, der alle sigter mod en forbedret indtjeningsevne i de kommende år, forventer ledelsen et resultat i 2019 på niveau med 2018.

Særlige risici

Langt størstedelen af virksomhedens transaktioner afregnes i Euro eller danske kroner. Udsving i Euro anses som begrænset, hvilket begrænser valutarisikoen, der vurderes at være på acceptabelt niveau. Derudover vurderes der ikke at være særlige risici udover almindeligt forekommende risici for branchen.

Videnressourcer

Ledelsen fokuserer løbende på medarbejderudvikling, herunder både ekstern og intern uddannelse og træning, for at opretholde og forstærke det høje kvalitets- og vidensniveau.

Derudover søger selskabet fortsat at tiltrække relevante medarbejdere, der kan forstærke virksomhedens kompetencer på disse områder.

Ledelsesberetning

Selskabets Lettiske datterselskab er certificeret efter ISO 9001, ISO 14001 og OSHAS 18001.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har løbende udviklingsprojekter i samarbejde med kunder for at optimere og udvikle produkterne med hensyn til kvalitet og konkurrenceevne. Udgifter til disse indgår i de løbende salgs- og administrationsomkostninger.

Redegørelse for samfundsansvar

CSR-politikker

Hos AE Partner tilføjer vi værdi og tager ansvar for, hvordan vores forretning påvirker samfundet, samarbejdspartnere og miljø, samtidig med at vi leverer de bedste produkter og tjenester til vores kunder og samfundet.

Vores CSR-politik danner rammerne for vores aktiviteter og udgør et solidt fundament for at udvikle og vedligeholde vores profil som en social ansvarlig og attraktiv arbejdsgiver.

CSR-politikken er baseret på vores overholdelse af bindende love og regler.

I forbindelse med vores forretning er vi bevidste om at der kan være en række CSR risici ift. vores aktiviteter. For en uddybelse af vores aktiviteter og forretningsmodel henvises til afsnit vedrørende hovedaktiviteter i årsrapporten. I det følgende vil vi beskrive de væsentlige CSR risici samt vores CSR politikker, handlinger og resultater.

Menneskerettigheder

Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder er at medarbejdere bliver diskrimineret. Dette kan medføre, at vi ikke kan tiltrække samt fastholde medarbejdere. Det kan desuden medføre kritik fra vores interessenter, herunder kunder og samarbejdspartnere.

Vi støtter og respekterer de internationale menneskerettigheder, der er indeholdt i Den Internationale Menneskerettighedserklæring.

Vi respekterer privatlivets fred for vores medarbejdere og kunder.

Vi anerkender vores medarbejders ret til foreningsfrihed og kollektive forhandlinger.

Vi fordømmer tvangsarbejde og børnearbejde.

Vi opretholder beskæftigelse baseret på arbejdsret og andre lovbestemmelser.

Vi arbejder for at sikre ikke-diskriminerende og lige muligheder. Dette gælder internt for vores medarbejdere såvel som vores samarbejdspartnere.

Vi tager hånd om personens privatliv og rettigheder i henhold til de generelle databeskyttelsesregler, hvilke er defineret og implementeret i vores arbejdsbeskrivelser. Politikken gælder for alle medarbejdere.

Vi er ikke bekendt med overtrædelser af menneskerettigheder i AE Partner i 2018.

Ledelsesberetning

Medarbejdere

Væsentligste risiko vedrørende medarbejdere er, manglende evne til at fastholde disse. AE Partner bruger væsentlige ressourcer på løbende træning og uddannelse af medarbejdere.

Vi sikrer, at vores medarbejders aftaleforhold følger gældende love inden for vores områder med hensyn til betaling af lønninger samt andre ansættelsesforhold. Vi arbejder for at sikre, at vores medarbejdere har udviklingsmuligheder ved at tilbyde uddannelse og træning.

AE Partner har udviklet og implementeret Work Safety Policy for at give medarbejderne et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Ved at udarbejde og opretholde den internationale standard OHSAS 18001, styrker vi vores intention om ikke alene at overholde bindende lovmæssige krav, men også at træffe yderligere foranstaltninger, for at forhindre arbejdsulykker hos AE Partner.

Vi udøver ingen forskelsbehandling på arbejdspladsen med hensyn til alder, køn, race, hudfarve, handicap, religion eller tro, sprog, national eller social oprindelse, fagforening eller andre diskriminationsgrunde, ovenstående formuleret i vores mangfoldighedspolitik.

Vi engagerer os ikke og støtter ikke brugen af korporlig straf, mental eller fysisk tvang eller chikane, verbalt misbrug.

Derudover har AE Partner udviklet et internt akademi, som hjælper med at udvikle medarbejdernes faglige færdigheder. I henhold til de procedurer og muligheder, som selskabet har angivet, har medarbejderne også ret til at deltage i og deltage i intern uddannelse arrangeret af selskabet.

Samlet vurderer AE Partner, at de igangsatte aktiviteter har bidraget positivt til forbedring af arbejdsmiljøet i 2018.

Miljø

På grund af arten af AE-partnerens aktiviteter, vurderes den generelle miljøpåvirkning at være forholdsvis lille. De væsentlige miljømæssige aspekter er relateret til affald af papir, emballeringsmaterialer, brugte kemikalier og elektrisk udstyr. For at håndtere disse aspekter er der udarbejdet specifikke handlingsprogrammer. Den væsentligste risiko ved en negativ miljøpåvirkning, er at vi skader miljøet for det omkringliggende samfund såvel som at det påføre os et mindre positivt omdømme.

Vi følger den gældende miljølovgivning herunder gennem løbende træning og overvågning.

Vi arbejder systematisk for, løbende at reducere vores indvirkning på miljøet og fremme et større miljøansvar.

AE Partner anerkender dens indvirkning på det globale miljø og ansvaret for fremtidige generationer gennem en virksomhed, der fremmer bæredygtig udvikling.

Vi praktiserer miljøvenlig adfærd i vores daglige processer, respekterer miljøbestemmelser, reducerer forurening og affald fra produktionsprocesser og brugen af affaldsmæssige ressourcer og fremmer en kultur med løbende miljøforbedringer (som også bliver understøttet gennem vores ISO 14 001 standard.

Ledelsesberetning

Samlet vurderer AE Partner, at de igangsatte aktiviteter har bidraget positivt til at minimere virksomhedens miljøpåvirkning i 2018.

Anti-korruption

Væsentligste risici relateret til anti-korruption udgøres af potentiel ulovlighed adfærd og deraf følgende negative image hos samarbejdspartnere samt den økonomiske konsekvens heraf.

Vi opretholder en høj grad af integritet og ansvarlighed i alle vores eksterne relationer, og vi engagerer os ikke i korruption eller bestikkelse. Vi tilbyder ikke, lover, eller giver nogen form for bestikkelse.

Disse retningslinjer fremgår af vores interne politikker, der er kommunikeret til samtlige medarbejdere.

Vi er ikke bekendt med overtrædelser af disse politikker i AE Partner i 2018.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

AE Partner ønsker, at alle medarbejdere oplever, at virksomheden har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer og talenter bedst muligt uanset køn.

AE Partner ønsker at afspejle samfundets fordeling af kvinder og mænd, også i virksomhedens ledelsesniveauer.

AE Partner ønsker løbende at øge andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer og har følgende målsætning:

- Andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer - på de af generalforsamlingens valgbare poster - udgør per 31.12.2018 0 %.
- Målet er, at kvinder ultimo regnskabsperioden 2021 udgør 20 % af de på generalforsamlingens valgbare bestyrelsesposter.
- Målsætningen er ikke nået i regnskabsåret 2018 idet der ikke har været udskiftning i bestyrelsesmedlemmerne.

I AE Partner er der per 31.12.2018 43 % kvinder i selskabets øverste ledelsesniveau. Dermed overholder AE Partner målsætningen om minimum 40% repræsentation.

I AE Partners øvrige ledelsesniveauer er andelen af kvinder 33% og dermed under målsætningen på minimum 40% repræsentation. AE Partner har fokus på at øge andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelsesniveauer gennem nedenstående politikker og initiativer:

- Tiltrækning og rekruttering:
 - AE Partners rekrutteringspolitik beskriver de forhold der gøres gældende for at sikre diversitet i medarbejdersammensætningen, såvel på de øvrige ledelsesniveauer, som generelt i selskabet.

Ledelsesberetning

- Når AE Partner rekrutterer nye medarbejdere, bedømmes alle ansøgere udelukkende ud fra deres kvalifikationer, evne til at udfylde den givne stilling, potentiale samt hvordan ansøgeren matcher selskabets virksomhedskultur.
- AE Partners HR afdeling deltager aktivt i alle rekrutteringer, for at sikre at ovenstående bliver opfyldt. HR afdelingen består p.t. udelukkende af kvindelige medarbejdere, og der er dermed fokus på at undgå enhver form for forskelsbehandling.

Det er selskabets målsætning at tiltrække ansøgere af begge køn i forskellige aldersgrupper og med varierende erfaring. AE Partner er bevidst om den værdi diversitet i medarbejdersammensætningen kan skabe. Derfor anser selskabet det som en styrke, at medarbejderne afspejler samfundets mangfoldighed. Det er selskabets politik, at alle ansøgere behandles lige.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Nettoomsætning	2	329.187.686	269.364.148
Andre driftsindtægter		1.409.886	167.644
Vareforbrug		(247.081.397)	(197.475.055)
Andre eksterne omkostninger	3	(9.850.360)	(6.611.608)
Bruttoresultat		73.665.815	65.445.129
Personaleomkostninger	4	(55.537.653)	(43.835.696)
Af- og nedskrivninger		(2.963.011)	(2.729.778)
Driftsresultat		15.165.151	18.879.655
Andre finansielle indtægter		0	13.216
Andre finansielle omkostninger		(3.064.350)	(2.834.783)
Resultat før skat		12.100.801	16.058.088
Skat af årets resultat	5	(547.206)	(1.573.407)
Årets resultat	6	11.553.595	14.484.681

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		1.631.568	1.657.972
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.631.568	1.657.972
Grunde og bygninger		18.666.909	19.664.662
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.677.945	5.108.684
Materielle anlægsaktiver under udførelse		51.786	0
Materielle anlægsaktiver	8	23.396.640	24.773.346
Anlægsaktiver		25.028.208	26.431.318
Råvarer og hjælpematerialer		22.103.604	23.886.589
Varer under fremstilling		16.708.450	15.309.655
Fremstillede varer og handelsvarer		6.843.310	9.570.299
Forudbetalinger for varer		383.752	364.152
Varebeholdninger		46.039.116	49.130.695
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.301.762	58.651.437
Udskudt skat	10	0	59.000
Andre tilgodehavender		2.253.935	2.692.068
Tilgodehavende selskabsskat		346.671	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	12.618.934
Periodeafgrænsningsposter	9	1.002.955	2.515.520
Tilgodehavender		63.905.323	76.536.959
Likvide beholdninger		24.308.036	3.746.168
Omsætningsaktiver		134.252.475	129.413.822
Aktiver		159.280.683	155.845.140

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		32.159.173	45.936.754
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000	5.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		37.659.173	51.436.754
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		1.250.837	0
Egenkapital		38.910.010	51.436.754
Udskudt skat	10	55.000	0
Andre hensatte forpligtelser		661.155	398.324
Hensatte forpligtelser		716.155	398.324
Gæld til realkreditinstitutter		1.954.692	2.144.586
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		12.142.122	13.379.943
Langfristede gældsforpligtelser	11	14.096.814	15.524.529
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	328.637	2.035.386
Bankgæld		65.338.409	43.001.586
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.091.735	1.052.307
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.477.060	36.017.783
Gæld til associerede virksomheder		500.000	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		156.908	148.027
Skyldig selskabsskat		0	66.245
Anden gæld		8.664.955	6.164.199
Kortfristede gældsforpligtelser		105.557.704	88.485.533
Gældsforpligtelser		119.654.518	104.010.062
Passiver		159.280.683	155.845.140
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	47.349.759	0	5.000.000
Ændring i regnskabspraksis	0	(1.413.005)	0	0
Korrigeret egenkapital primo	500.000	45.936.754	0	5.000.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(5.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(20.000.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(18.619)	0	0
Årets resultat	0	(13.758.962)	20.000.000	5.000.000
Egenkapital ultimo	500.000	32.159.173	0	5.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			0	52.849.759
Ændring i regnskabspraksis			0	(1.413.005)
Korrigeret egenkapital primo			0	51.436.754
Effekt af virksomhedssalg o.l.			938.280	938.280
Udbetalt ordinært udbytte			0	(5.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(20.000.000)
Valutakursreguleringer			0	(18.619)
Årets resultat			312.557	11.553.595
Egenkapital ultimo			1.250.837	38.910.010

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		15.165.151	20.343.328
Af- og nedskrivninger		2.963.011	2.729.778
Ændringer i arbejdskapital	12	13.089.673	(15.448.530)
Pengestrømme vedrørende primær drift		31.217.835	7.624.576
Modtagne finansielle indtægter		0	13.216
Betalte finansielle omkostninger		(3.033.571)	(2.834.781)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.204.570)	(1.722.177)
Pengestrømme vedrørende drift		26.979.694	3.080.834
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(397.014)	(190.969)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		14.561	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.284.076)	(1.838.259)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.038.239	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(628.290)	(2.029.228)
Optagelse af lån		0	8.407.220
Afdrag på lån mv.		(3.134.464)	(9.810.340)
Udbetalt udbytte		(25.000.000)	(200.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(28.134.464)	(1.603.120)
Ændring i likvider		(1.783.060)	(551.514)
Likvider primo		(39.255.418)	(38.703.904)
Likvider ultimo		(41.038.478)	(39.255.418)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		24.308.036	3.746.168
Kortfristet gæld til banker		(65.346.514)	(43.001.586)
Likvider ultimo		(41.038.478)	(39.255.418)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 kr.	2017 kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	232.852.840	199.490.346
Andre europæiske lande	59.890.564	42.581.345
Øvrige lande	36.444.282	27.292.457
	329.187.686	269.364.148

	2018 kr.	2017 kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	265.655	225.683
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	33.750	0
Skatterådgivning	130.516	26.850
Andre ydelser	469.881	97.738
	899.802	350.271

	2018 kr.	2017 kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	44.198.526	36.862.386
Pensioner	1.120.721	988.352
Andre omkostninger til social sikring	8.819.766	4.975.599
Andre personaleomkostninger	1.398.640	1.009.359
	55.537.653	43.835.696

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	400	324
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.595.634	3.370.124
	2.595.634	3.370.124

Koncernens noter

	2018	2017
	kr.	kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	463.901	2.787.470
Ændring af udskudt skat	114.000	(4.038)
Regulering vedrørende tidligere år	(30.695)	(1.210.025)
	547.206	1.573.407
	2018	2017
	kr.	kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000
Overført resultat	6.241.038	9.484.681
Minoritetsinteressers andel af resultatet	312.557	0
	11.553.595	14.484.681
		Erhvervede
		lignende
		rettigheder
		kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		2.690.222
Valutakursreguleringer		(13.352)
Tilgange		397.014
Afgange		(14.561)
Kostpris ultimo		3.059.323
Af- og nedskrivninger primo		(1.032.250)
Valutakursreguleringer		18.340
Årets afskrivninger		(428.406)
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		14.561
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.427.755)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.631.568

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	25.965.479	11.780.289	0
Valutakursreguleringer	59.396	(49.999)	0
Tilgange	0	2.284.076	51.786
Afgange	0	(2.038.239)	0
Kostpris ultimo	26.024.875	11.976.127	51.786
Af- og nedskrivninger primo	(6.300.817)	(6.671.605)	0
Valutakursreguleringer	(7.985)	65.182	0
Årets afskrivninger	(1.049.164)	(1.513.389)	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	813.682	0
Tilbageførsel ved afgange	0	7.948	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.357.966)	(7.298.182)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	18.666.909	4.677.945	51.786

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

10. 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.

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	206.537	207.000	1.954.692	1.150.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	122.100	1.828.386	12.142.122	0
	328.637	2.035.386	14.096.814	1.150.000

Koncernens noter

	2018	2017
	kr.	kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.987.263	(10.079.118)
Ændring i tilgodehavender	12.743.245	(15.374.715)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.640.835)	10.005.303
	13.089.673	(15.448.530)

13. Eventualforpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser udgør i 2018 i alt 15.671 t.kr.

Selskabet afdækker renterisici ved indgåelse af rentesikringsaftaler.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.161 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør 2.302 t.kr.

Koncern har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 9.924 t.kr., givet pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør 3.448 t.kr.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 3.050 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør 2.302 t.kr. til sikkerhed for gæld til Nordea.

15. Transaktioner med nærtstående parter

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

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
16. Dattervirk- somheder			
AE Partner Real Estate ApS	Ry	ApS	100,0
AE Partner SIA	Letland	Limited	97,0
Pro Sportfisher SIA	Letland	Limited	100,0
AE Partner Invest A/S	Ry	A/S	100,0
AE Partner Invest II A/S	Ry	A/S	90,0
AE Partner A/S	Ry	A/S	97,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(1.015.506)	(161.767)
Driftsresultat		(1.015.506)	(161.767)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.014.437	14.647.486
Andre finansielle omkostninger		(6.864)	(1.034)
Resultat før skat		10.992.067	14.484.685
Skat af årets resultat	1	248.971	0
Årets resultat	2	11.241.038	14.484.685

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		37.363.501	51.661.453
Finansielle anlægsaktiver	3	37.363.501	51.661.453
Anlægsaktiver		37.363.501	51.661.453
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		218.276	0
Tilgodehavender		218.276	0
Likvide beholdninger		662.397	10.302
Omsætningsaktiver		880.673	10.302
Aktiver		38.244.174	51.671.755

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.021.001	21.411.453
Overført overskud eller underskud		24.138.173	24.525.302
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000	5.000.000
Egenkapital		37.659.174	51.436.755
Leverandører af varer og tjenesteydelser		85.000	125.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	110.000
Gæld til associerede virksomheder		500.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser		585.000	235.000
Gældsforpligtelser		585.000	235.000
Passiver		38.244.174	51.671.755
Eventualforpligtelser	4		
Transaktioner med nærtstående parter	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	500.000	22.824.458	24.525.302	0
Ændring i regnskabspraksis	0	(1.413.005)	0	0
Korrigeret egenkapital primo	500.000	21.411.453	24.525.302	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(20.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(18.619)	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(25.355.490)	25.355.490	0
Årets resultat	0	11.983.657	(25.742.619)	20.000.000
Egenkapital ultimo	500.000	8.021.001	24.138.173	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			5.000.000	52.849.760
Ændring i regnskabspraksis			0	(1.413.005)
Korrigeret egenkapital primo			5.000.000	51.436.755
Udbetalt ordinært udbytte			(5.000.000)	(5.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(20.000.000)
Valutakursreguleringer			0	(18.619)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			0	0
Årets resultat			5.000.000	11.241.038
Egenkapital ultimo			5.000.000	37.659.174

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Skat af årets resultat		
Regulering vedrørende tidligere år	(30.695)	0
Refusion i sambeskatning	(218.276)	0
	(248.971)	0

	2018 kr.	2017 kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000
Overført resultat	6.241.038	9.484.685
	11.241.038	14.484.685

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	30.250.000
Afgange	(907.500)
Kostpris ultimo	29.342.500
Opskrivninger primo	22.824.458
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(1.413.005)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(30.780)
Valutakursreguleringer	(18.619)
Andel af årets resultat	12.014.437
Udbytte	(25.355.490)
Opskrivninger ultimo	8.021.001
Regnskabsmæssig værdi ultimo	37.363.501

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor AE Partner SIA's og AE Partner Real Estate ApS' gæld til Nordea.

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

Modervirksomhedens noter

5. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab er i år tilpasset de yderligere krav der er ved overgangen til regnskabsklasse C (stor), men er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra nedenstående forhold.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af igangværende arbejder og er påbegyndt indregning af hensættelser til garantiforpligtelser.

Tidligere blev igangværende arbejder indregnet efter produktionsmetoden. Kriterierne for indregning efter produktionsmetoden er ikke længere opfyldt. Igangværende arbejder reklasseficeres på baggrund heraf fra regnskabsposten Igangværende arbejder for fremmed regning til Varer under fremstilling, hvorved avance ved salg af varer indregnes når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Ændring i regnskabspraksis er trådt i kraft fra regnskabsårets start og har ingen effekt på regnskabet for 2018 ud over den akkumulerede effekt på egenkapitalen vedrørende ændring af sammenligningstallene. Selskabet er derudover 2018 begyndt at indregne hensættelse til garantiforpligtelser.

Ændringerne i regnskabspraksis vedrørende igangværende arbejder og garantiforpligtelser er tilpasset i sammenligningstallene for 2017 i overensstemmelse med ovenstående beskrivelse. Det betyder at resultatet for 2017 er reduceret med 1.413 t.kr., mens egenkapitalen er reduceret tilsvarende. Balancesummen er reduceret med 1.01 t.kr.

Det er ledelsens vurdering, at ændringerne i anvendt regnskabspraksis er nødvendige for at sikre det retvisende billede. Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret.

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser samt 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, herunder lejeindtægter og væsentlige gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat

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

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

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid. Forventet brugstid udgør 3 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	20-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealizationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealizationsværdi, hvor denne er lavere.

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

Nettorealizationsværdi 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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, med fradrag af kortfristet bankgæld.