

# **Erik Keinicke Holding ApS**

Sct. Jørgensgade 2 B, 4200 Slagelse  
CVR-nr. 38 02 50 23

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.11.19

Erik Bent Keinicke  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 39

---

---

**Selskabet**

---

Erik Keinicke Holding ApS  
Sct. Jørgensgade 2 B  
4200 Slagelse

Hjemsted: Slagelse  
CVR-nr.: 38 02 50 23  
Stiftet: 28. juni 2016  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Erik Bent Keinicke

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for Erik Keinicke Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 27. november 2019

**Direktionen**

Erik Bent Keinicke

## Til kapitalejerne i Erik Keinicke Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Erik Keinicke Holding ApS for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, 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. 30.06.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 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 og selskabet 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 koncernen og 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet 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.

Slagelse, den 27. november 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Jørgen Bay Simonsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne11503

Christian Buchwald Nielsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne44106

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
---------------	---------	---------	---------	---------

*Resultat*

Bruttoresultat	92.264	85.470	86.061	67.051
Resultat af primær drift	1.495	1.186	9.154	8.714
Finansielle poster i alt	-477	-1.108	-936	-1.035
Årets resultat	472	565	7.036	7.341

*Balance*

Samlede aktiver	123.390	132.952	125.731	110.772
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.086	16.816	9.053	6.947
Egenkapital	49.649	49.769	49.825	42.968

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:

Driften	6.771	13.732	464	14.674
Investeringer	-399	-15.797	-8.752	-7.071
Finansiering	-2.693	3.444	-1.711	-1.116
Årets pengestrømme	3.679	1.379	-9.999	6.487

**Nøgletal**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
--	---------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	0,9%	1,1%	15,2%	17,1%
Afkast af investeret kapital	2,3%	1,8%	15,8%	17,0%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	40,2%	37,4%	42,3%	38,8%
------------------	-------	-------	-------	-------



*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i salg og produktion af fritids- og helårshuse. Husene præfabrikeres og er baseret på træelementer. Husene sælges til det danske marked og til eksportmarkeder, som omfatter Tyskland og de nordiske lande.

På eksportmarkederne finder salg og montage sted gennem koncernens datterselskaber.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på t.DKK 472 mod t.DKK 565 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Årets resultat anses af koncernens ledelse som ikke tilfredsstillende.

Balancen viser en egenkapital på t.DKK 49.649.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 var et forbedret resultat i forhold til regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

Udviklingen på det danske marked har i regnskabsåret ikke levet op til vores forventninger. På trods af en fornuftig udvikling i omsætningen, har indtjeningen ikke været tilfredsstillende grundet øgede omkostninger til materialer og lønninger.

På det tyske marked har udviklingen i omsætningen levet op til vores forventninger, men indtjeningen har ikke været tilfredsstillende grundet stigende byggeomkostninger, som følge af den meget høje aktivitet i markedet.

På de nordiske markeder har den generelle udvikling været tilfredsstillende, dog er indtjeningen påvirket af fortsatte store udviklingsomkostninger. Herudover er indtjeningen på de nordiske markeder fortsat præget af negative udsving i valutakurserne.

Likviditeten har i årets løb været tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Der forventes en positiv udvikling i omsætning og indtjening og koncernens forventninger til 2019/20 er på denne baggrund et forbedret resultat.

**Særlige risici***Valutarisici*

Koncernens transaktioner i udenlandsk valuta foregår primært i Euro og i mindre omfang i de skandinaviske valutaer. Koncernen er således ikke udsat for væsentlige driftsmæssige valutarisici.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

#### *Renterisici*

Hovedparten er koncernens langfristede gældsforpligtelser består af fastforrentet lån eller lån, som er afdækket med en terminssikret rente.

### **Eksternt miljø**

Koncernen arbejder målrettet på at skabe gode forhold inden for både miljø- og medarbejderforhold.

Der gennemføres løbende energibesparende forbedringer på koncernens huse, således at de til stadighed er på forkant med den energisparende og miljømæssige udvikling.

Samarbejdet med Dansk Indeklima Mærkning under Teknologisk Institut, hvor koncernen har fået tildelt indeklimatemerket, fortsættes som dokumentation på husenes indeklimatemessige kvalitet.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen udvikler løbende nye hustyper, samt tilpasser forretningsgrundlaget til markedets behov og efterspørgsel.

Der foretages ligeledes løbende investeringer i en effektivisering af koncernens fabriks- og byggepladsproduktion.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
	<b>92.264</b>	<b>85.470</b>	<b>-5</b>	<b>40</b>
	<b>92.264</b>	<b>85.470</b>	<b>-5</b>	<b>40</b>
1	-85.564	-79.688	0	0
	<b>6.700</b>	<b>5.782</b>	<b>-5</b>	<b>40</b>
	-5.133	-4.485	0	0
	-73	-111	0	0
	<b>1.494</b>	<b>1.186</b>	<b>-5</b>	<b>40</b>
2	0	0	377	394
	57	52	0	0
3	140	69	15	7
4	-674	-1.229	-33	-17
	<b>1.017</b>	<b>78</b>	<b>354</b>	<b>424</b>
5	-545	487	3	-15
	<b>472</b>	<b>565</b>	<b>357</b>	<b>409</b>
6				

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Erhvervede rettigheder	1.650	339	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	614	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.650</b>	<b>953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	38.748	36.292	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.294	4.152	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.352	6.102	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	6.249	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>47.394</b>	<b>52.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.630	33.726
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.379	697	0	0
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	1.650	0	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	20	33	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.399</b>	<b>2.380</b>	<b>33.630</b>	<b>33.726</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>51.443</b>	<b>56.128</b>	<b>33.630</b>	<b>33.726</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	11.255	9.557	0	0
	Varer under fremstilling	1.077	4.046	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.272	2.506	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>14.604</b>	<b>16.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.000	2.148	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40.062	44.228	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	454	326
15	Udskudt skatteaktiv	1.753	1.879	3	0
	Tilgodehavende selskabsskat	310	159	300	147
	Andre tilgodehavender	2.597	1.219	50	0
12	Periodeafgrænsningsposter	3.108	4.337	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>50.830</b>	<b>53.970</b>	<b>807</b>	<b>473</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>6.513</b>	<b>6.745</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>71.947</b>	<b>76.824</b>	<b>824</b>	<b>473</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>123.390</b>	<b>132.952</b>	<b>34.454</b>	<b>34.199</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
13	Selskabskapital	300	300	300	300
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	9.278	9.374
	Overført resultat	32.098	32.975	22.820	23.601
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.244	415	1.244	415
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>33.642</b>	<b>33.690</b>	<b>33.642</b>	<b>33.690</b>
14	Minoritetsinteresser	16.007	16.080	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>49.649</b>	<b>49.770</b>	<b>33.642</b>	<b>33.690</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	379	232	0	0
16	Andre hensatte forpligtelser	2.704	1.354	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.083</b>	<b>1.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Gæld til realkreditinstitutter	15.770	16.645	0	0
17	Leasingforpligtelser	831	2.387	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.601</b>	<b>19.032</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.891	1.522	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	158	4.069	0	0
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	3.040	5.455	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.336	31.952	3	4
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	802	455
	Selskabsskat	436	281	7	50
	Anden gæld	18.196	19.285	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>54.057</b>	<b>62.564</b>	<b>812</b>	<b>509</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>70.658</b>	<b>81.596</b>	<b>812</b>	<b>509</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>123.390</b>	<b>132.952</b>	<b>34.454</b>	<b>34.199</b>
19	Eventualforpligtelser				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
21	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19							
Saldo pr. 01.07.18	300	0	32.975	415	33.690	16.080	49.770
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	4	0	4	13	17
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	7	0	7	0	7
Betalt udbytte	0	0	0	-415	-415	-216	-631
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	16	16
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-2	0	-2	0	-2
Forslag til resultatdisponering	0	0	-886	1.244	358	114	472
Saldo pr. 30.06.19	300	0	32.098	1.244	33.642	16.007	49.649

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for  
01.07.18 - 30.06.19

Saldo pr. 01.07.18	300	9.374	23.601	415	33.690	0	33.690
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	4	0	0	4	0	4
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	8	0	0	8	0	8
Betalt udbytte	0	0	0	-415	-415	0	-415
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-2	0	0	-2	0	-2
Forslag til resultatdisponering	0	-106	-781	1.244	357	0	357
Saldo pr. 30.06.19	300	9.278	22.820	1.244	33.642	0	33.642

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>472</b>	<b>565</b>
22 Reguleringer	6.229	5.140
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.505	2.689
Tilgodehavender	3.165	4.032
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-5.121	3.328
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.330	26
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>7.580</b>	<b>15.780</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	140	138
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-675	-1.288
Betalt selskabsskat	-274	-898
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>6.771</b>	<b>13.732</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.007	-955
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.079	-15.171
Salg af materielle anlægsaktiver	7.662	304
Salg af finansielle anlægsaktiver	25	25
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-399</b>	<b>-15.797</b>
Betalt udbytte	-631	-678
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	5.021
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-820	-783
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	735
Afdrag på leasingforpligtelser	-1.242	-851
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.693</b>	<b>3.444</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>3.679</b>	<b>1.379</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	6.745	4.720
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-4.069	-3.423
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>6.355</b>	<b>2.676</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	6.513	6.745
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-158	-4.069
<b>I alt</b>	<b>6.355</b>	<b>2.676</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	74.936	69.010	0	0
Pensioner	6.292	5.736	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.107	2.794	0	0
Andre personaleomkostninger	2.229	2.148	0	0
I alt	85.564	79.688	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	165	147	0	0

Koncernen har i henhold til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2 undladt at oplyse vederlag til ledelsen.

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	377	394
---	---	---	-----	-----

## 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	15	7
Renteindtægter i øvrigt	138	67	0	0
Øvrige finansielle indtægter	2	2	0	0
I alt	140	69	15	7

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	28	17
Renteomkostninger i øvrigt	620	747	5	0
Valutakursreguleringer	47	270	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	7	212	0	0
I alt	674	1.229	33	17

#### 5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	128	246	0	7
Årets regulering af udskudt skat	268	-472	-3	0
Regulering af skat fra tidligere år	149	-261	0	8
I alt	545	-487	-3	15

#### 6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-106	-193
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.244	415	1.244	415
Minoritetsinteresser	114	158	0	0
Overført resultat	-886	-8	-781	187
I alt	472	565	357	409

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Udviklingsprojek- Erhvervede ter under udførel- rettigheder se	
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.18	770	614
Tilgang i året	1.007	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	614	-614
Kostpris pr. 30.06.19	2.391	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-431	0
Afskrivninger i året	-310	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-741	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	1.650	0

Erhvervede rettigheder består primært af investeringer i systemer og interne processer med det formål at optimere selskabets løbende drift og sikre, at selskabet kan forblive konkurrencedygtig i markedet. De aktiverede omkostninger består af eksterne omkostninger samt interne løntimer i forbindelse med udvikling og tilpasning til selskabets brug. Projekterne afskrives over 3-5 år alt afhængig af den forventede levetid.

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.18	62.587	9.537	12.891	6.249
Tilgang i året	4.563	0	1.423	1.093
Afgang i året	-8.420	-30	-822	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	7.342	0	0	-7.342
Kostpris pr. 30.06.19	66.072	9.507	13.492	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-26.291	-5.385	-6.789	0
Afskrivninger i året	-2.145	-845	-1.641	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver	1.303	17	290	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-191	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-27.324	-6.213	-8.140	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	38.748	3.294	5.352	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.19	0	60	2.526	0

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.18	0	329	8
Tilgang i året	0	1.625	0
Kostpris pr. 30.06.19	0	1.954	8
Opskrivninger pr. 01.07.18	0	368	25
Opskrivninger i året	0	0	-13
Årets resultat fra kapitalandele	0	57	0
Opskrivninger pr. 30.06.19	0	425	12
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	0	2.379	20
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.18	24.352	0	0
Kostpris pr. 30.06.19	24.352	0	0
Opskrivninger pr. 01.07.18	9.374	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	130	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-484	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	10	0	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	248	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.19	9.278	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	33.630	0	0

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
EBK Holding A/S, Slagelse	25%	49.637	519	33.630
Associerede virksomheder:				
Danske Fritidshuse Salgsudstillinger ApS, Roskilde	50%	1.508	113	2.379

Modervirksomheden ejer nom 25% af aktierne i EBK Holding A/S, men besidder 69,1% af stemmerne. Modervirksomheden har deraf bestemmende indflydelse i selskabet, hvorfor EBK Holding A/S er klassificeret som en dattervirksomhed.

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.18	1.650
Afgang i året	-1.650
Kostpris pr. 30.06.19	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK

### 11. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	26.842	2.673	0	0
Acontofaktureringer	-26.882	-5.980	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-40	-3.307	0	0
Igangværende arbejder	3.000	2.148	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-3.040	-5.455	0	0
I alt	-40	-3.307	0	0

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	3.108	4.337	0	0
---------------------------------	-------	-------	---	---

### 13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Kapitalklasse A	70.000	70.000
Kapitalklasse B	230.000	230.000
I alt		300.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK
<b>14. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	16.080	16.143	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	13	0	0	0
Betalt udbytte	-216	-263	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	16	42	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	114	158	0	0
I alt	16.007	16.080	0	0

**15. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.18	1.647	1.175	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-267	472	3	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-6	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.19	1.374	1.647	3	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	1.753	1.879	3	0
Udskudt skatteforpligtelse	-379	-232	0	0
I alt	1.374	1.647	3	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	364	-210	0	0
Materielle anlægsaktiver	-829	68	0	0
Varebeholdninger	209	209	0	0
Tilgodehavender	-1.234	-403	0	0
Hensatte forpligtelser	34	104	0	0
Skattemæssige underskud	2.830	1.879	3	0
I alt	1.374	1.647	3	0

Koncernen har pr. 30.06.2019 indregnet et udskudt skatteaktiv på netto t.DKK 1.753, som kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.



**16. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.07.18	1.354
Hensat i året	1.350
Forpligtelser pr. 30.06.19	2.704

	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	2.704	1.354	0	0
----------------------------	-------	-------	---	---

**17. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.19	Gæld i alt 30.06.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	880	12.332	16.650	17.470
Leasingforpligtelser	1.011	0	1.842	3.084
I alt	1.891	12.332	18.492	20.554

**18. Afledte finansielle instrumenter**

Selskabet har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på mio.DKK 3,8 og en løbetid på 3 år til udløb den 30.06.2022. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -246. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

## 19. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med tredjemand, hvor forpligtelsen frem til udløb udgør i alt t.DKK 2.280 (30.06.18: t.DKK 2.415).

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet kaution for associerede virksomheders gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret, ligesom selskabet har stillet sikkerhed i udstillingshuse med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 3.573, som er opført på lejet grund, der tilhører associerede virksomheder. Associerede virksomheders gæld til omfattede realkreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 225.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har via forsikringsselskab og pengeinstitut stillet sædvanlige arbejdsgarantier på t.DKK 8.753 (30.06.18: t.DKK 11.141).

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

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.

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Realkreditgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør t.DKK 26.535 og den regnskabsmæssige værdi af produktionsanlæg udgør t.DKK 3.234.

Til sikkerhed for bankengagement er deponeret ejerpantebrev nom. t.DKK 2.500 i ejendomme og produktionsanlæg. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør t.DKK 16.262 og produktionsanlæg t.DKK 3.234.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**21. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Erik Bent Keinicke	Ultimativ ejer
--------------------	----------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	t.DKK	t.DKK

**22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.133	4.485
Andre driftsomkostninger	73	33
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-57	-52
Finansielle indtægter	-139	-138
Finansielle omkostninger	674	1.298
Skat af årets resultat	545	-487
Øvrige reguleringer	0	1
I alt	6.229	5.140

## 23. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af grunde og standardiserede huse indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres et hus med høj grad af individuel tilpasning samt større ombygningsprojekter, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Bygninger	op til 25	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.



**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.