

## **Qubiqa Holding A/S**

Morsøgade 10  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 38268317

## **Årsrapport 01.06.2018 - 31.05.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.09.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Axel Manøe Jepsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	9
Koncernens balance pr. 31.05.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Qubiqa Holding A/S  
Morsøgade 10  
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 38268317  
Stiftet: 15.12.2016  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.06.2018 - 31.05.2019

## Bestyrelse

Axel Manøe Jepsen, formand  
Esben Bay Jørgensen  
Peter Lynghøj Johansen

## Direktion

Anders Hastrup Andersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.06.2018 - 31.05.2019 for Qubiqa 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. 31.05.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.06.2018 - 31.05.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 04.09.2019

### Direktion

Anders Hastrup Andersen

### Bestyrelse

Axel Manøe Jepsen  
formand

Esben Bay Jørgensen

Peter Lynghøj Johansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Qubiqa Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Qubiqa Holding A/S for regnskabsåret 01.06.2018 - 31.05.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.06.2018 - 31.05.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 04.09.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

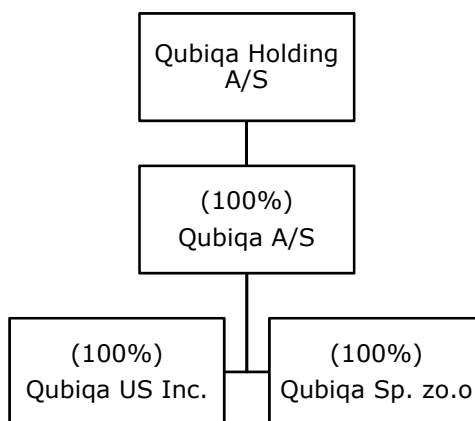
Jacob Nørmark  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

Lars Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34506

## Ledelsesberetning

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	111.372	63.774	81.964
EBITDA	24.159	(13.123)	10.080
Driftsresultat	6.542	(32.704)	(2.894)
Resultat af finansielle poster	(6.112)	(15.188)	(2.175)
Årets resultat	(2.048)	(41.968)	(5.918)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(2.048)	(41.968)	(5.918)
Samlede aktiver	185.096	256.177	260.683
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.821	11.750	122.915
Egenkapital	32.155	34.940	72.497
Egenkapital ekskl. minoriteter	32.155	34.940	72.497
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	233	198	190
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	(6,1)	(78,1)	(8,2)
Soliditetsgrad (%)	17,4	13,6	27,8

### Koncernoversigt



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

#### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

#### Beregningsformel

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

#### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at udvikle, producere, sælge og servicere løsninger og produkter indenfor automatisering og optimering af intern logistik, med specielt fokus på isoleringsindustrien.

Qubiqa har over 40 års erfaring inden for udvikling og produktion af maskiner til isoleringsbranchen. Kombinationen af et indgående kendskab til produkter og produktionsmetoder, en god portion kreativitet samt en stram projekt- og økonomistyring gør det muligt at nå frem til den optimale løsning for kunden.

Koncernens mål er via et komplet produktprogram at optimere kundernes konkurrenceevne gennem indførelse af automatiserede systemer og processer, baseret på kompetence og viden om udvikling og konstruktion af transport- og pakkesystemer, herunder også robotløsninger. Alle løsninger indeholder integrerede, elektroniske styrings- og softwaresystemer for avanceret, logisk og brugervenlig drift af selv meget komplekse systemer.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen og indtjeningen i Qubiqa har i regnskabsåret 2018/19 været som forventet.

Qubiqa har i de senere år investeret tid og ressourcer i en penetrering af det amerikanske marked med henblik på at skabe større diversificering af selskabets omsætning. Førrige regnskabsår bød på et markant gennembrud i USA. Regnskabsåret 2018/19 har derfor været påvirket af en stor omsætning fra det amerikanske marked, hvor indtjeningsmarginalerne dog har været lavere end normalt som følge af opstartsomkostninger. Koncernens indtjening før renter, skat og afskrivninger ("EBITDA") for året endte på DKK 24m i tråd med forventningen.

Udviklingen på selskabets primære markeder er fortsat præget af de sidste års vækst indenfor byggebranchen og som følge heraf større investeringer på isoleringsfabrikkerne. Specielt de europæiske og nordamerikanske markeder, men også det Russiske marked viser positive tendenser. I tillæg til væksten i byggebranchen samt stort fokus på energibesparelser og brandsikkerhed, investerer flere isoleringsfabrikker i opgradering og udbygning af eksisterende anlæg, både for at øge kapacitet og produktivitet, men også fordi mange producenter har svært ved at rekruttere den nødvendige arbejdskraft.

## Forventet udvikling

Der forventes på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen et stigende EBITDA for regnskabsåret 2019/20 i forhold EBTIDA for regnskabsåret 2018/19. Således at denne på koncernniveau forventes at udgøre ca. 25-30 mDKK i 2019/2020.

## Miljømæssige forhold

Koncernen foretager ikke arbejder, der har direkte indflydelse på områdets miljø og natur. Koncernen har dog valgt at køre en energibevidst politik med fokus på at reducere energiforbruget.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har fortsat udviklingen af nye maskiner til det amerikanske marked som forventes at blive introduceret i det kommende regnskabsår.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>111.372</b>	<b>63.774</b>
Personaleomkostninger	1	(87.213)	(76.896)
Af- og nedskrivninger	2	(17.617)	(19.582)
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.542</b>	<b>(32.704)</b>
Andre finansielle indtægter		731	7.239
Andre finansielle omkostninger		(6.843)	(22.427)
<b>Resultat før skat</b>		<b>430</b>	<b>(47.892)</b>
Skat af årets resultat	3	(2.478)	5.924
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(2.048)</b>	<b>(41.968)</b>

## Koncernens balance pr. 31.05.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		16.696	22.516
Goodwill		43.149	49.644
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>59.845</b>	<b>72.160</b>
Grunde og bygninger		54.540	56.917
Produktionsanlæg og maskiner		625	674
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.127	6.541
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>61.292</b>	<b>64.132</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		59	17.874
Andre tilgodehavender		304	28.424
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>363</b>	<b>46.298</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>121.500</b>	<b>182.590</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.549	4.364
Varer under fremstilling		10.264	1.398
Fremstillede varer og handelsvarer		0	5.560
<b>Varebeholdninger</b>		<b>15.813</b>	<b>11.322</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.776	12.753
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	19.783	37.166
Udskudt skat	9, 10	673	1.113
Andre tilgodehavender		2.913	3.243
Tilgodehavende selskabsskat		4.280	4.617
Periodeafgrænsningsposter		1.217	1.072
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.642</b>	<b>59.964</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.141</b>	<b>2.301</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>63.596</b>	<b>73.587</b>
<b>Aktiver</b>		<b>185.096</b>	<b>256.177</b>

## Koncernens balance pr. 31.05.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Overført overskud eller underskud		31.155	33.940
<b>Egenkapital</b>		<b>32.155</b>	<b>34.940</b>
Udskudt skat	9, 10	3.809	5.031
Andre hensatte forpligtelser	11	12.816	31.692
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>16.625</b>	<b>36.723</b>
Ansvarlig lånekapital		17.425	17.361
Gæld til realkreditinstitutter		5.538	5.845
Bankgæld		7.313	7.315
Finansielle leasingforpligtelser		2.183	2.942
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>32.459</b>	<b>33.463</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.502	1.510
Bankgæld		0	67.113
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	47.381	17.304
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.127	41.675
Skyldig selskabsskat		1.034	1.124
Anden gæld		22.813	22.325
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>103.857</b>	<b>151.051</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>136.316</b>	<b>184.514</b>
<b>Passiver</b>		<b>185.096</b>	<b>256.177</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.000	33.940	34.940
Valutakursreguleringer	0	313	313
Værdireguleringer	0	(1.346)	(1.346)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	296	296
Årets resultat	0	(2.048)	(2.048)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>31.155</b>	<b>32.155</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		6.542	(32.704)
Af- og nedskrivninger		17.617	19.581
Andre hensatte forpligtelser		(18.876)	29.363
Ændringer i arbejdskapital	13	62.845	7.790
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>68.128</b>	<b>24.030</b>
Modtagne finansielle indtægter		731	7.239
Betalte finansielle omkostninger		(6.843)	(9.619)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.717)	(4.883)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>59.299</b>	<b>16.767</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(20.985)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.821)	(4.352)
Salg af materielle anlægsaktiver		408	606
Salg af finansielle anlægsaktiver		17.807	853
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>15.394</b>	<b>(23.878)</b>
Optagelse af lån		0	8.974
Afdrag på lån mv.		(1.012)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.012)</b>	<b>8.974</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>73.681</b>	<b>1.863</b>
Likvider primo		(64.812)	(66.729)
Valutakursreguleringer af likvider		272	54
<b>Likvider ultimo</b>		<b>9.141</b>	<b>(64.812)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		9.141	2.301
Kortfristet gæld til banker		0	(67.113)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>9.141</b>	<b>(64.812)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	80.689	68.447
Pensioner	4.743	4.847
Andre omkostninger til social sikring	1.773	3.266
Andre personaleomkostninger	8	336
	<b>87.213</b>	<b>76.896</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>233</b>	<b>198</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.127	2.610
	<b>2.127</b>	<b>2.610</b>
	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	12.315	10.423
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	4.416
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.326	4.773
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(24)	(30)
	<b>17.617</b>	<b>19.582</b>
	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.448	(3.090)
Ændring af udskudt skat	(156)	(2.834)
Regulering vedrørende tidligere år	186	0
	<b>2.478</b>	<b>(5.924)</b>
	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(2.048)	(41.968)
	<b>(2.048)</b>	<b>(41.968)</b>



## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	39.296	62.365
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>39.296</b>	<b>62.365</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.780)	(12.721)
Årets afskrivninger	(5.820)	(6.495)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.600)</b>	<b>(19.216)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.696</b>	<b>43.149</b>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af maskiner til automatisering inden for pakning og stabling af isoleringsmaterialer.

Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af omkostninger i form af materiale, personaleomkostninger (egne og lejede medarbejdere) samt indirekte produktionsomkostninger.

Afholdte udviklingsomkostninger vedrører hovedsageligt udvikling af nye maskintyper rettet mod det amerikanske marked. De nyudviklede maskiner forventes at medføre konkurrencemæssige fordele, og der er et væsentligt potentiale i salg af disse maskiner på det amerikanske marked.

Ledelsen har pr. balancedagen gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af aktiverede udviklingsprojekter.

Det vurderes her, om genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Nytteværdien er opgjort på baggrund af forventet dækningsbidrag på basis af forventet salg i årene 2019/20 – 2022/23.

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	69.044	7.397	28.772
Valutakursreguleringer	129	0	(422)
Overførsler	4.716	0	0
Tilgange	409	204	2.208
Afgange	(113)	(574)	(2.529)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>74.185</b>	<b>7.027</b>	<b>28.029</b>
Opskrivninger primo	25.374	0	0
Overførsler	(4.716)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>20.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(37.501)	(6.723)	(22.231)
Valutakursreguleringer	(27)	0	439
Årets afskrivninger	(2.822)	(247)	(2.261)
Tilbageførsel ved afgange	47	568	2.151
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(40.303)</b>	<b>(6.402)</b>	<b>(21.902)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.540</b>	<b>625</b>	<b>6.127</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>28.739</b>	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	-	<b>3.231</b>

Årets afskrivning af opskrivning på grunde og bygninger udgør 680 t.kr.

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	30.680	28.424
Tilgange	0	657
Afgange	(30.627)	(28.777)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53</b>	<b>304</b>
Opskrivninger primo	(12.805)	0
Tilbageførsel ved afgange	12.811	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>59</b>	<b>304</b>
	<b>2018/19 t.kr.</b>	<b>2017/18 t.kr.</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	284.292	306.181
Foretagne acontofaktureringer	(311.890)	(286.319)
Overført til gældsforpligtelser	47.381	17.304
	<b>19.783</b>	<b>37.166</b>

### 9. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiver indregnes, da det er ledelsens forventning at der de kommende år realiseres positive resultater, hvorved der kan ske anvendelse af disse.

## Koncernens noter

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	3.670	4.955
Materielle anlægsaktiver	2.958	3.334
Hensatte forpligtelser	(638)	0
Gældsforpligtelser	(41)	(79)
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.313)	(4.292)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(500)	0
	<b>3.136</b>	<b>3.918</b>

### Bevægelser i året

Primo	3.918
Indregnet i resultatopgørelsen	(156)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(296)
Regulering vedrørende tidligere år	(330)
<b>Ultimo</b>	<b>3.136</b>

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Koncernen har indgået en væsentlig kontrakt med en kunde i USA. Koncernen har igennem en længere periode forsøgt at afslutte projektet, men har haft vanskeligt ved dette i henhold til kontrakten. Der er i årsrapporten hensat et væsentligt beløb til afslutning af projektet. Koncernens ledelse forventer, at hensættelsen er tilstrækkelig til opfyldelse af kontrakten.

Derudover vedrører andre hensatte forpligtelser skønnede omkostninger til imødegåelse af garantier på solgte varer og tjenesteydelser mv.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	0	17.425	17.425
Gæld til realkreditinstitutter	854	850	5.538	2.122
Bankgæld	0	526	7.313	0
Finansielle leasingforpligtelser	648	134	2.183	0
	<b>1.502</b>	<b>1.510</b>	<b>32.459</b>	<b>19.547</b>

## Koncernens noter

	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(5.837)	(3.996)
Ændring i tilgodehavender	48.665	7.724
Ændring i leverandørgæld mv.	20.017	4.062
	<u>62.845</u>	<u>7.790</u>

	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>6.861</u>	<u>4.654</u>

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for koncernens engagement med Jyske Bank deponeret ejerpantebreve nom. 56.250 t.kr. med pant i ejendomme og dertil hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 56.450 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 624 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med Jyske Bank er endvidere deponeret skadesløsbrev nom. 10.000 t.kr. med pant i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt lagerbeholdninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender og lagerbeholdninger udgør 6.175 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> %
<b>16. Dattervirk-</b> <b>somheder</b>			
Qubiqa Esbjerg A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Qubiqa Sp. zo.o	Polen	Sp. Zo.o	100,0
Qubiqa US Inc.	USA	Inc.	100,0

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19**

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(78)</b>	<b>(79)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(206)	(41.906)
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(1.736)</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.020)</b>	<b>(41.985)</b>
Skat af årets resultat	3	<u>(28)</u>	<u>17</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<u><b>(2.048)</b></u>	<u><b>(41.968)</b></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2019**

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.459	52.402
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>51.459</b>	<b>52.402</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>51.459</b>	<b>52.402</b>
Udskudt skat		0	28
<b>Tilgodehavender</b>		<b>0</b>	<b>28</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>28</b>
<b>Aktiver</b>		<b>51.459</b>	<b>52.430</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	1.000	1.000
Overført overskud eller underskud		31.155	33.940
<b>Egenkapital</b>		<b>32.155</b>	<b>34.940</b>
Ansvarlig lånekapital		17.425	17.361
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>17.425</b>	<b>17.361</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50	50
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.829	79
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.879</b>	<b>129</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.304</b>	<b>17.490</b>
<b>Passiver</b>		<b>51.459</b>	<b>52.430</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.000	33.940	34.940
Valutakursreguleringer	0	313	313
Øvrige egenkapitalposter	0	(1.050)	(1.050)
Årets resultat	0	(2.048)	(2.048)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>31.155</b>	<b>32.155</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	<u>1.736</u>	<u>0</u>
	<u>1.736</u>	<u>0</u>
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	<u>28</u>	<u>(17)</u>
	<u>28</u>	<u>(17)</u>
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	<u>(2.048)</u>	<u>(41.968)</u>
	<u>(2.048)</u>	<u>(41.968)</u>
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>Kapital-</b>
Kostpris primo		<b>andele i</b>
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>tilknyttede</b>
		<b>virk-</b>
		<b>somheder</b>
		<b>t.kr.</b>
Nedskrivninger primo		<u>93.547</u>
Valutakursreguleringer		<u>93.547</u>
Egenkapitalreguleringer		<u>(41.145)</u>
Afskrivninger på goodwill		<u>313</u>
Andel af årets resultat		<u>(1.050)</u>
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<u>(5.740)</u>
		<u>5.534</u>
		<u>(42.088)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>51.459</u>

Værdi af uafskrevet goodwill udgør 38.050 t.kr. pr. 31.05.2019.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
A-aktier	788.105	788
B-aktier	24.374	24
C-aktier	187.521	188
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>

	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>	
Ansvarlig lånekapital	17.425
	<b>17.425</b>

### 8. 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.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er der afgivet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør 51.459 t.kr. pr. 31.05.2019.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

BWB Partners I K/S, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal, ejer majoriteten af aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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 finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

## Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.