

## **Qubiqa Holding A/S**

Morsøgade 10  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 38268317

## **Årsrapport 01.06.2017 - 31.05.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.11.2018

### **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 2017/18	9
Koncernens balance pr. 31.05.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Qubiqa Holding A/S  
Morsøgade 10  
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 38268317

Stiftet: 15.12.2016

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.06.2017 - 31.05.2018

## Bestyrelse

Axel Manøe Jepsen, formand  
Bjarne Ravn Sørensen  
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 01.06.2017 - 31.05.2018 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. 31.05.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.06.2017 - 31.05.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 09.11.2018

### Direktion

Anders Hastrup Andersen

### Bestyrelse

Axel Manøe Jepsen  
formand

Bjarne Ravn Sørensen

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 01.06.2017 - 31.05.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.06.2017 - 31.05.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 09.11.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

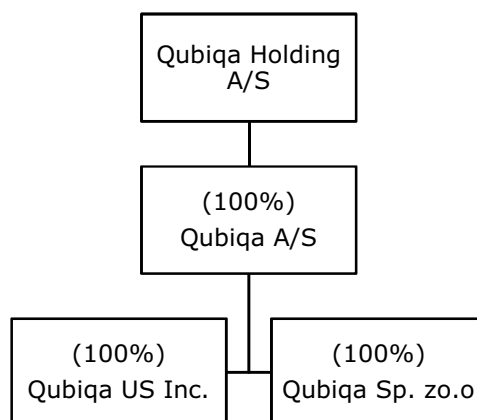
Jacob Nørmark  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

Lars Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34506

## Ledelsesberetning

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	63.774	81.964
EBITDA	(13.123)	10.080
Driftsresultat	(32.704)	(2.894)
Resultat af finansielle poster	(15.188)	(2.175)
Årets resultat	(41.968)	(5.918)
Samlede aktiver	256.177	260.683
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.353	122.915
Egenkapital	34.940	72.497
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	198	190
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalens forrentning (%)	(78,1)	(8,2)
Soliditetsgrad (%)	13,6	27,8

### Koncernoversigt:



Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er udvikle, producere, sælge og servicere løsninger og produkter inden for 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

Salget i Qubiqa har i regnskabsåret 2017/18 været som forventet med en markant stigning i ordreindgangen specielt i sidste kvartal af regnskabsåret. Ordrebeholdningen var rekordhøj ved regnskabsårets afslutning.

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. Regnskabsåret 2017/18 bød på et markant gennembrud i USA, og året har derfor været domineret af mange amerikanske projekter. De mange nye projekter til nye kunder har dog medført større omkostninger end forventet, og indtjeningen før renter, skat og afskrivninger ("EBITDA") ender således under forventning. Omkostningsoverskridelserne relaterer sig til en række konkrete faktorer, der primært er drevet af forskellighederne imellem selskabets traditionelle hovedmarked i Europa og det nye marked i USA, hvilket har stillet krav om en større mængde produktudvikling end oprindeligt forventet. Alle omkostningsoverskridelser kan relateres til to konkrete projekter, der siden er kommet under kontrol. Justeret for disse specifikke omkostninger, er EBITDA for regnskabsåret omkring DKK 20m. Idet Qubiqa fremadrettet forventer et markant salg af maskinerne, der er udviklet i forbindelse med de to konkrete projekter i USA, er en stor del af omkostningerne relateret til produktudviklingen i de to projekter, svarende til DKK 21m, blevet aktiveret i regnskabsåret.

Sammenlignet med de seneste to regnskabsår indeholder den rekordhøje ordrebeholdning ved regnskabsårets afslutning mere kendt teknologi og mindre nyudvikling, hvilket betyder et væsentlig reduceret risikoprofil for selskabet fremadrettet.

Udviklingen på koncernens primære markeder er stadig præget af de sidste års vækst inden for 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 øget kapacitet, produktivitet og fordi mange producenter har svært ved at rekruttere den nødvendige arbejdskraft.

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Der forventes på tidspunktet for regnskabsafreggelsen et stigende EBITDA for regnskabsåret 2018/19 i forhold til det justerede EBITDA på DKK 20m for regnskabsåret 2017/18.

Der er primo november 2018 indgået aftale om salg af finansielle anlægsaktiver hvilket medfører en nedskrivning på DKK 12,8m i 2017/18. Der er på tidspunkt for årsregnskabet modtaget indbetaling for salget hvilket medfører en reduktion af bankgælden med DKK 46m. Der er indgået forlængelse af koncernens bankaftaler, således at koncernens kreditfaciliteter er sikret i det kommende regnskabsår.

### 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

Der er i regnskabsåret aktiveret udviklingsomkostninger for DKK 21m relaterer til 4 maskiner udviklet til nogle af de største isoleringskoncerner på det amerikanske marked. Maskinerne er på tidspunkt for regnskabsafreggelse under installation og indkøring i USA.

Det vurderes at der i de kommende år vil være et væsentligt potentiale for gensalg af de nyudviklede maskiner.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>63.774</b>	<b>81.964</b>
Personaleomkostninger	1	(76.896)	(71.884)
Af- og nedskrivninger	2	(19.582)	(12.974)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(32.704)</b>	<b>(2.894)</b>
Andre finansielle indtægter		7.239	3.197
Andre finansielle omkostninger		(22.427)	(5.372)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(47.892)</b>	<b>(5.069)</b>
Skat af årets resultat	3	5.924	(849)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(41.968)</b>	<b>(5.918)</b>

## Koncernens balance pr. 31.05.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		22.516	9.874
Goodwill		49.644	56.140
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>72.160</b>	<b>66.014</b>
Grunde og bygninger		56.917	52.396
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.215	5.768
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>64.132</b>	<b>58.164</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.874	31.534
Andre tilgodehavender		28.424	29.098
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>46.298</b>	<b>60.632</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>182.590</b>	<b>184.810</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.364	4.451
Varer under fremstilling		1.398	4.128
Fremstillede varer og handelsvarer		5.560	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.322</b>	<b>8.579</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.753	9.353
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	37.166	47.952
Udskudt skat	9	1.113	628
Andre tilgodehavender		3.243	3.231
Tilgodehavende selskabsskat		4.617	11
Periodeafgrænsningsposter		1.072	749
<b>Tilgodehavender</b>		<b>59.964</b>	<b>61.924</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.301</b>	<b>5.370</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>73.587</b>	<b>75.873</b>
<b>Aktiver</b>		<b>256.177</b>	<b>260.683</b>

## Koncernens balance pr. 31.05.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Reserve for opskrivninger		5.767	0
Overført overskud eller underskud		28.173	71.497
<b>Egenkapital</b>		<b>34.940</b>	<b>72.497</b>
Udskudt skat	9	5.031	6.207
Andre hensatte forpligtelser	10	31.692	2.329
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>36.723</b>	<b>8.536</b>
Ansvarlig lånekapital		17.361	16.313
Gæld til realkreditinstitutter		5.845	7.217
Bankgæld		7.315	0
Finansielle leasingforpligtelser		2.942	1.205
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>33.463</b>	<b>24.735</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.510	1.264
Bankgæld		67.113	72.099
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	17.304	32.056
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.675	22.383
Skyldig selskabsskat		1.124	4.314
Anden gæld		22.325	22.799
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>151.051</b>	<b>154.915</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>184.514</b>	<b>179.650</b>
<b>Passiver</b>		<b>256.177</b>	<b>260.683</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.000	0	71.497	72.497
Valutakursreguleringer	0	0	(378)	(378)
Årets opskrivninger	0	7.394	0	7.394
Værdireguleringer	0	0	(1.254)	(1.254)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.627)	276	(1.351)
Årets resultat	0	0	(41.968)	(41.968)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>5.767</b>	<b>28.173</b>	<b>34.940</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(32.704)	(2.894)
Af- og nedskrivninger		19.581	12.973
Andre hensatte forpligtelser		29.363	2.328
Ændringer i arbejdskapital	12	7.790	13.853
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>24.030</b>	<b>26.260</b>
Modtagne finansielle indtægter		7.239	3.041
Betalte finansielle omkostninger		(9.619)	(5.372)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.883)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.767</b>	<b>23.929</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(20.985)	(19.428)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.352)	(62.337)
Salg af materielle anlægsaktiver		606	77
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(60.476)
Salg af finansielle anlægsaktiver		853	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	25.507
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(23.878)</b>	<b>(116.657)</b>
Optagelse af lån		8.974	25.999
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>8.974</b>	<b>25.999</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.863</b>	<b>(66.729)</b>
Likvider primo		(66.729)	0
Valutakursreguleringer af likvider		54	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(64.812)</b>	<b>(66.729)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.301	5.370
Kortfristet gæld til banker		(67.113)	(72.099)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(64.812)</b>	<b>(66.729)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	68.447	64.580
Pensioner	4.847	6.023
Andre omkostninger til social sikring	3.266	1.280
Andre personaleomkostninger	336	1
	<b>76.896</b>	<b>71.884</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>198</b>	<b>190</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.610	3.053
	<b>2.610</b>	<b>3.053</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10.423	8.801
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.416	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.773	4.173
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(30)	0
	<b>19.582</b>	<b>12.974</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(3.090)	526
Ændring af udskudt skat	(2.834)	323
	<b>(5.924)</b>	<b>849</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(41.968)	(5.918)
	<b>(41.968)</b>	<b>(5.918)</b>



## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	18.311	62.365
Tilgange	20.985	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>39.296</b>	<b>62.365</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.437)	(6.225)
Årets nedskrivninger	(4.416)	0
Årets afskrivninger	(3.927)	(6.496)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.780)</b>	<b>(12.721)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.516</b>	<b>49.644</b>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af maskiner til automatisering inden for pakning og stabling af isole-  
ringsmaterialer.

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

Afholdte udviklingsomkostninger vedrør hovedsageligt udvikling af nye maskintype rettet mod det amerikanske  
marked. De nyudviklede maskiner forventes at medføre konkurrencemæssige fordele, og der er et væ-  
sentligt potentiale i salg af disse maskiner på det amerikanske marked.

Ledelsen har pr. balancedagen gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af aktive-  
rede udviklingsprojekter.

Det vurderes her, om genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige  
værdi. Nyttværdien er opgjort på baggrund af forventede realiseret dækningsbidrag på basis af forventet  
salg af i årene 2018/19-2022/23.

Denne nedskrivningstest viste at en række færdiggjorte udviklingsprojekter skulle nedskrives til en lavere  
genindvindingsværdi. Dette påvirker resultatet for 2017/18 med DKK 4,4m.

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	87.473	33.655
Valutakursreguleringer	(449)	(232)
Tilgange	0	4.353
Afgange	0	(1.607)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>87.024</b>	<b>36.169</b>
Årets opskrivninger	7.394	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>7.394</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(35.077)	(27.887)
Valutakursreguleringer	89	161
Overførsler	0	(470)
Årets afskrivninger	(2.513)	(2.260)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.502
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(37.501)</b>	<b>(28.954)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>56.917</b>	<b>7.215</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>2.594</b>
	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	30.837	29.098
Tilgange	0	2.030
Afgange	(158)	(2.704)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.679</b>	<b>28.424</b>
Opskrivninger primo	697	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(697)	0
Årets nedskrivninger	(12.805)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(12.805)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.874</b>	<b>28.424</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	306.181	305.554
Foretagne acontofaktureringer	(286.319)	(289.658)
Overført til gældsforpligtelser	17.304	32.056
	<b>37.166</b>	<b>47.952</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	4.955	2.171
Materielle anlægsaktiver	3.334	1.497
Tilgodehavender	0	2.605
Hensatte forpligtelser	0	(80)
Gældsforpligtelser	(79)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(4.292)	(614)
	<b>3.918</b>	<b>5.579</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	5.579	
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.834)	
Indregnet direkte på egenkapitalen	1.173	
<b>Ultimo</b>	<b>3.918</b>	

### 10. Andre hensatte forpligtelser

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

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

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017/18 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	0	17.361	17.361
Gæld til realkreditinstitutter	850	838	5.845	2.960
Bankgæld	526	0	7.315	0
Finansielle leasingforpligtelser	134	426	2.942	0
	<b>1.510</b>	<b>1.264</b>	<b>33.463</b>	<b>20.321</b>
			<b>2017/18 t.kr.</b>	<b>2016/17 t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(3.996)	(8.580)
Ændring i tilgodehavender			7.724	(61.284)
Ændring i leverandørgæld mv.			4.062	83.717
			<b>7.790</b>	<b>13.853</b>
			<b>2017/18 t.kr.</b>	<b>2016/17 t.kr.</b>
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb			<b>4.654</b>	<b>5.338</b>
			<b>2017/18 t.kr.</b>	<b>2016/17 t.kr.</b>
<b>14. Eventualforpligtelser</b>				
Kautions- og garantiforpligtelser			42.920	59.268
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>			<b>42.920</b>	<b>59.268</b>

## Koncernens noter

### 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 er deponeret ejerpantebreve nom. DKK 37,1m (2016/17: DKK 37,1m) med pant i ejendomme og hertil hørende produktionsanlæg.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør DKK 42,6m (2016/17: DKK 36m)

Andre værdipapirer og kapitalandele udgør DKK 18m (2016/17: DKK 32m) er stillet til sikkerhed for engagement med Jyske Bank.

Andre tilgodehavender (finansielle anlægsaktiver) udgør DKK 26m (2016/17: DKK 29m) er stillet til sikkerhed for engagement med Jyske Bank.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>16. Dattervirk- 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 2017/18**

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(79)</b>	<b>(50)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(41.906)	(5.879)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(41.985)</b>	<b>(5.929)</b>
Skat af årets resultat	1	17	11
<b>Årets resultat</b>	2	<b>(41.968)</b>	<b>(5.918)</b>

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18**

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		52.402	72.536
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>52.402</b>	<b>72.536</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>52.402</b>	<b>72.536</b>
Udskudt skat	4	28	11
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28</b>	<b>11</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>28</b>	<b>11</b>
<b>Aktiver</b>		<b>52.430</b>	<b>72.547</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	1.000	1.000
Overført overskud eller underskud		33.940	71.497
<b>Egenkapital</b>		<b>34.940</b>	<b>72.497</b>
Ansvarlig lånekapital		17.361	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17.361</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50	50
Gæld til tilknyttede virksomheder		79	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>129</b>	<b>50</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>17.490</b>	<b>50</b>
<b>Passiver</b>		<b>52.430</b>	<b>72.547</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.000	71.497	72.497
Øvrige egenkapitalposter	0	4.411	4.411
Årets resultat	0	(41.968)	(41.968)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>33.940</b>	<b>34.940</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(17)	(11)
	<b>(17)</b>	<b>(11)</b>
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(41.968)	(5.918)
	<b>(41.968)</b>	<b>(5.918)</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		76.186
Tilgange		17.361
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>93.547</b>
Nedskrivninger primo		(3.650)
Egenkapitalreguleringer		4.411
Afskrivninger på goodwill		(5.740)
Andel af årets resultat		(36.166)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(41.145)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>52.402</b>
Heraf er indregnet goodwill med samlet DKK 43,8m pr. 31.05.2018.		
	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Udskudt skat</b>		
Fremførbare skattemæssige underskud	28	11
	<b>28</b>	<b>11</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	11	
Indregnet i resultatopgørelsen	17	
<b>Ultimo</b>	<b>28</b>	

Selskabets skatteaktiv relaterer sig til sambeskatningsunderskud med selskabets datterselskab og forventes at blive udnyttet inden for det kommende år i sambeskatningen.

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
A-aktier	788.105	788
B-aktier	24.374	24
C-aktier	187.521	188
	<u><b>1.000.000</b></u>	<u><b>1.000</b></u>

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016/17 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er stillet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør DKK 52m (2016/17: DKK 72,5m).

### 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

BWB Partners I K/S, Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal, har bestemmende indflydelse.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Manglende sammenlignelighed

Det foregående regnskabsår er selskabets første regnskabsår og dækker alene perioden 15.12.2016 – 31.05.2017. Sammenligningstallene er dermed ikke direkte sammenlignelige med tallene for 2017/18.

### 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 udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

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

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder 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 opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

## 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.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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 på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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 egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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
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

## Anvendt regnskabspraksis

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. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 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. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

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

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, 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.

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

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.