

statsautoriseret revisionsfirma  
Stationspladsen 1 og 3  
3000 Helsingør  
CVR nr. 30 19 52 64

Tlf. 4921 8700  
Fax 4921 8750  
www.kallermann.dk

## **CSI Holding Copenhagen**

### **ApS**

Højvangen 19  
3060 Espergærde

**CVR-nr. 39 05 10 36**

## **Årsrapport 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. maj 2019

---

Claus Steenstrup Ishøy  
Dirigent

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3 - 5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7 - 12
Hoved- og nøgletal	13
Resultatopgørelse for 2018	14
Balance pr. 31. december 2018	15 - 16
Egenkapitalopgørelse for 2018	17
Pengestrømsopgørelse for 2018	18
Noter	19 - 23

**SELSKABSOPLYSNINGER**

**Selskabet** CSI Holding Copenhagen ApS  
Højvangen 19  
3060 Espergærde

CVR-nr.: 39 05 10 36  
Hjemsted: Helsingør  
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018

**Direktion** Claus Steenstrup Ishøy

**Revisor** Kallermann Revision A/S - statsautoriseret revisionsfirma  
Stationspladsen 1 og 3  
3000 Helsingør

CVR-nr.: 30 19 52 64

**LEDELSESPÅTEGNING**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for CSI Holding Copenhagen ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Espergærde, den 22. maj 2019

**Direktion**

Claus Steenstrup Ishøy

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i CSI Holding Copenhagen ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CSI Holding Copenhagen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**

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.

Helsingør, den 22. maj 2019  
Kallermann Revision A/S - statsautoriseret revisionsfirma  
CVR-nr. 30 19 52 64

Peter Kallermann  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne8285

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje og administrere kapitalandele i danske og udenlandske selskaber samt dermed efter direktionens skøn beslægtet virksomhed. Koncernens aktivitet omfatter desuden produktion og salg af plastelementer samt udlejning af ejendom.

### Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 441.954 kr for koncernen før minoritetsinteresser og 269.962 kr. for CSI Holding Copenhagen ApS., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne til 2018. Egenkapitalen for koncernen udgør 19.245.091 kr. inklusiv minoritetsinteressers andele og for CSI Holding Copenhagen ApS udgør egenkapitalen 12.212.638 kr. pr. 31. december 2018.

### Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende med at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Virksomhedens forventede udvikling

Koncernen forventer et yderligere forbedret resultat i 2019.

### Virksomhedens vidensressourcer

Selskabet har udviklet særlige kompetencer indenfor produktion og udvikling af plastprodukter (primært medical devices og ventiler). Der investeres løbende i optimering af produktionen og udvikling i produkter til imødegåelse af markedets behov. Selskabet har fokus på at fastholde disse kompetencer.

### Særlige risici, udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche

Forretningsmæssige risici

Det vurderes, at selskabet ikke er eksponeret for særlige risici, set i forhold til andre lignende selskaber i branchen.

Finansielle risici

Selskabets datterselskaber har på bankengagement lån med variabel rente og er derfor eksponeret for renteforhøjelser. Kreditforeningslån er afdækket med rente swap. De samlede risici vurderes ikke at være væsentlige for koncernen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Der gennemføres som tidligere løbende en tilpasning og forbedring af det bestående produktprogram.



## ÅRSREGNSKAB

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CSI Holding Copenhagen ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Den anvendte regnskabspraksis er ud over nedenstående uændret i forhold til sidste år.

Som følge af overgang til regnskabsaflæggelse efter klasse C-virksomheder (mellem) er leasingforpligtelser indregnet i balancen for koncernen. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed. Ændringerne har ingen væsentligt indvirkning på årets resultat og egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Langfristede aktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### Leasing

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter CSI Holding Copenhagen ApS (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), 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 CSI Holding Copenhagen ApS og dets 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.

## ÅRSREGNSKAB

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter salg af plastprodukter, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på incoterms(R) 2010. Omsætning fra salg af varer, hvor levering på købers anmodning er udskudt, indregnes i nettoomsætningen, når ejendomsretten til varerne overgår til køber.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætning fratrukket vareforbrug og eksterne omkostninger sammendrages i årsrapporten til posten bruttofortjeneste efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Skatteomkostninger

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, og som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af CSI Holding Copenhagen ApS-koncernens danske datterselskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## ÅRSREGNSKAB

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### BALANCEN

##### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver.

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt anlæg under udførelse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde samt anlæg under udførelse.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger, 25-30 år

Produktionsanlæg og maskiner, 3- 10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-15 år

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

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse for straksafskrivning af småaktiver indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

##### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

## ÅRSREGNSKAB

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. nedenfor.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

## ÅRSREGNSKAB

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Værdipapirer og kapitalandele, indregnet som omsætningsaktiver

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostprisen.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### Udbytte

Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte udbetalt i årets løb vises under egenkapitalen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

## ÅRSREGNSKAB

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Afkastningsgrad =  $\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Balancesum}$

Soliditetsgrad =  $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Balancesum}$

**ÅRSREGNSKAB****HOVED- OG NØGLETAL**

	Koncern	
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Bruttofortjeneste	47.789	40.745
Resultat af finansielle poster	-1.553	-789
Resultat af ordinær drift	2.650	2.238
Årets resultat	442	659
Aktiver	97.004	79.969
Egenkapital	19.245	18.973
Pengestrømme fra (brugt i) driftsaktivitet	-1.484	17.217
Pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	-19.127	-7.851
Pengestrømme fra (brugt i) finansieringsaktivitet	21.342	-7.595
Gennemsnitligt antal ansatte	79	75
Afkastningsgrad	3,0%	3,0%
Soliditetsgrad	21,0%	25,0%

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

## ÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE FOR 2018

Koncern			Moder	
2018	2017		2018	2017
kr.	kr.		kr.	kr.
<b>47.788.940</b>	<b>40.745.190</b>	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-21.270</b>	<b>-43.906</b>
-37.563.068	-33.090.020	Personaleomkostninger	1	0
-7.575.551	-5.417.077	Af- og nedskrivninger		0
<b>2.650.321</b>	<b>2.238.093</b>	<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>-21.270</b>	<b>-43.906</b>
0	0	Indtægter af kapitalandele	343.984	1.020.702
17.610	3.216	Finansielle indtægter	0	3.216
-1.570.667	-792.645	Finansielle omkostninger	-73.586	-4.276
<b>1.097.264</b>	<b>1.448.664</b>	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>249.128</b>	<b>975.736</b>
-655.310	-789.838	Skat af årets resultat	2	20.834
<b>441.954</b>	<b>658.826</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>269.962</b>	<b>979.850</b>
-171.992	321.024	Minoritetsinteressernes andel		0
<b>269.962</b>	<b>979.850</b>	<b>ÅRETS RESULTAT HEREFTER</b>	<b>269.962</b>	<b>979.850</b>



## ÅRSREGNSKAB

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

Koncern			Moder	
2018	2017		2018	2017
kr.	kr.	Note	kr.	kr.
		<b>AKTIVER</b>		
1.107.273	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
10.026.616	12.761.148	Goodwill	0	0
0	43.440	Udviklingsprojekter under udførelse	0	0
<b>11.133.889</b>	<b>12.804.588</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
39.245.688	24.573.128	Grunde og bygninger	0	0
4.334.442	4.993.243	Produktionsanlæg og maskiner	0	0
10.671.843	10.819.858	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
181.338	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0
<b>54.433.311</b>	<b>40.386.229</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.064.906	13.834.061
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.064.906</b>	<b>13.834.061</b>
<b>65.567.200</b>	<b>53.190.817</b>	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>14.064.906</b>	<b>13.834.061</b>
4.400.109	2.776.572	Råvarer og hjælpematerialer	0	0
10.671.149	11.340.084	Fremstillede varer og handelsvarer	0	0
<b>15.071.258</b>	<b>14.116.656</b>	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12.094.373	8.049.745	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0
0	0	Tilgodehavender, tilknyttede virksomheder	3.023.567	2.972.852
31.919	31.919	Tilgodehavender, associerede virksomheder	0	0
0	151.456	Tilgodehavende skat	0	0
1.733.047	1.914.046	Andre tilgodehavender	0	0
5.930	528.045	Periodeafgrænsningsposter	0	0
<b>13.865.269</b>	<b>10.675.211</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.023.567</b>	<b>2.972.852</b>
0	216.059	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
<b>0</b>	<b>216.059</b>	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.500.673</b>	<b>1.769.871</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>63.133</b>	<b>0</b>
<b>31.437.200</b>	<b>26.777.797</b>	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>3.086.700</b>	<b>2.972.852</b>
<b>97.004.400</b>	<b>79.968.614</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>17.151.606</b>	<b>16.806.913</b>

## ÅRSREGNSKAB

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

Koncern			Moder		
2018	2017		2018	2017	
kr.	kr.	Note	kr.	kr.	
		<b>PASSIVER</b>			
50.000	50.000	Selskabskapital	6	50.000	50.000
0	0	Reserve for nettoopskrivning		1.251.547	975.736
864.273	0	Reserve for udviklingsomkostninger		0	0
-666.735	0	Øvrige lovpligtige reserver		0	0
11.965.100	12.005.815	Overført resultat		10.911.091	11.030.079
7.032.453	6.917.030	Minoritetsinteresser		0	0
<b>19.245.091</b>	<b>18.972.845</b>	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>12.212.638</b>	<b>12.055.815</b>
4.562.000	4.200.000	Udskudt skat	7	0	0
0	4.250	Andre hensatte forpligtelser		0	0
<b>4.562.000</b>	<b>4.204.250</b>	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
16.958.192	7.160.673	Gæld til realkreditinstitutter		0	0
6.606.130	0	Gæld til banker		0	0
3.078.739	3.603.768	Leasingforpligtelser		0	0
<b>26.643.061</b>	<b>10.764.441</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	8	<b>0</b>	<b>0</b>
9.029.974	5.406.160	Gæld til banker		0	0
666.735	740.027	Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	0
135.088	72.798	Forudbetalinger fra kunder		0	0
4.895.956	8.321.134	Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	0
0	0	Gældsforpligtelser, tilknyttede virksomheder		795.741	793.919
3.882.460	4.222.518	Gældsforpligtelser, associerede virksomheder		0	0
538.960	98.720	Skyldig selskabsskat		521.307	86.082
24.332.193	25.341.457	Anden gæld		3.621.920	3.871.097
3.072.882	1.824.264	Kortfristet del af langfristet gæld		0	0
<b>46.554.248</b>	<b>46.027.078</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>4.938.968</b>	<b>4.751.098</b>
<b>73.197.309</b>	<b>56.791.519</b>	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>4.938.968</b>	<b>4.751.098</b>
<b>97.004.400</b>	<b>79.968.614</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>17.151.606</b>	<b>16.806.913</b>
Nærtstående parter			9		
Eventualforpligtelser			10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			11		

## ÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2018

Koncern			Moder	
2018	2017		2018	2017
kr.	kr.		kr.	kr.
		<b>Selskabskapital:</b>		
50.000	50.000	Primo	50.000	50.000
<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>Ultimo i alt</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
		<b>Overkurs ved emission:</b>		
0	11.025.965	Primo	0	11.025.965
0	-11.025.965	Overført til overført resultat	0	-11.025.965
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</b>		
0	0	Primo	975.736	0
0	0	Regulering primo	44.966	0
0	0	Egenkapitalregulering	-113.139	0
0	0	Tilgang	343.984	975.736
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ultimo</b>	<b>1.251.547</b>	<b>975.736</b>
		<b>Reserve for udviklingsomkostninger:</b>		
0	0	Primo	0	0
864.273	0	Tilgang i løbet af regnskabsåret	0	0
<b>864.273</b>	<b>0</b>	<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Øvrige lovpligtige reserver:</b>		
-740.027	0	Regulering primo	0	0
73.292	0	Tilgang i løbet af regnskabsåret	0	0
<b>-666.735</b>	<b>0</b>	<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Overført resultat:</b>		
12.005.815	0	Primo	11.030.079	0
0	11.025.965	Overført fra overkurs ved emission	0	11.025.965
-310.677	0	Regulering primo/Egenkapitalregulering	-44.966	0
269.962	979.850	Tilgang	0	4.114
0	0	Afgang	-74.022	0
<b>11.965.100</b>	<b>12.005.815</b>	<b>Ultimo i alt</b>	<b>10.911.091</b>	<b>11.030.079</b>
		<b>Minoritetsinteresser</b>		
6.917.030	6.917.030	Primo	0	0
-56.569	0	Egenkapitalregulering	0	0
171.992	0	Tilgang i løbet af regnskabsåret	0	0
<b>7.032.453</b>	<b>6.917.030</b>	<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19.245.091</b>	<b>18.972.845</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.212.638</b>	<b>12.055.815</b>

## ÅRSREGNSKAB

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2018

	Koncern	
	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat	441.954	658.826
Af- og nedskrivninger	7.575.551	5.417.077
Reguleringer af skat af årets resultat	536.310	911.364
Reguleringer af udskudt skat	119.000	-123.000
Øvrige reguleringer	-1.667.413	-1.835.673
Ændring i varebeholdninger	-954.602	-14.116.656
Ændring i tilgodehavender	-2.973.999	-10.891.270
Ændring i leverandørgæld mv.	-4.712.210	37.957.907
Betalt (refunderet) selskabsskat	151.456	-762.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-1.483.953</b>	<b>17.216.575</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.660.909	-43.440
Køb af materielle anlægsaktiver	-17.465.840	-8.232.802
Salg af materielle anlægsaktiver	0	425.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-19.126.749</b>	<b>-7.851.242</b>
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	21.341.504	-7.595.462
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>21.341.504</b>	<b>-7.595.462</b>
Ændring i likvider	730.802	1.769.871
Likvide beholdninger, primo	1.769.871	0
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>2.500.673</b>	<b>1.769.871</b>

## ÅRSREGNSKAB

## NOTER

Koncern			Moder	
2018	2017		2018	2017
kr.	kr.		kr.	kr.
		<b>1. Personaleomkostninger</b>		
34.612.925	30.520.519	Lønninger	0	0
2.696.380	2.216.184	Pensioner	0	0
1.009.229	584.294	Omkostninger til social sikring	0	0
-755.466	-230.977	Andre personaleomkostninger	0	0
<b>37.563.068</b>	<b>33.090.020</b>	<b>Personaleomkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Oplysning om løn til selskabets ledelse er udeladt i medfør af årsregnskabslovens § 98b stk. 3.				
<b>79</b>	<b>75</b>	Gennemsnitligt antal ansatte	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>2. Skat af årets resultat</b>		
536.310	912.838	Aktuel skat	-20.834	-4.114
119.000	-123.000	Ændring i udskudt skat	0	0
<b>655.310</b>	<b>789.838</b>	<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-20.834</b>	<b>-4.114</b>
		<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter:</b>		
0	0	Kostpris, primo	0	0
1.660.909	0	Tilgang	0	0
<b>1.660.909</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	Af- og nedskrivninger, primo	0	0
-553.636	0	Afskrivninger	0	0
<b>-553.636</b>	<b>0</b>	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.107.273</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Goodwill:</b>		
13.672.659	13.672.659	Kostpris, primo	0	0
<b>13.672.659</b>	<b>13.672.659</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-911.511	0	Af- og nedskrivninger, primo	0	0
-2.734.532	-911.511	Afskrivninger	0	0
<b>-3.646.043</b>	<b>-911.511</b>	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.026.616</b>	<b>12.761.148</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ÅRSREGNSKAB

## NOTER

Koncern			Moder	
2018	2017		2018	2017
kr.	kr.		kr.	kr.
		<b>3. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat</b>		
		<b>Udviklingsprojekter under udførelse:</b>		
1.043.440	1.000.000	Kostpris, primo	0	0
0	43.440	Tilgang	0	0
<b>1.043.440</b>	<b>1.043.440</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.000.000	1.000.000	Af- og nedskrivninger, primo	0	0
43.440	0	Afskrivninger	0	0
<b>1.043.440</b>	<b>1.000.000</b>	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>43.440</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
		<b>Grunde og bygninger:</b>		
29.864.510	24.369.701	Kostpris, primo	0	0
15.416.020	5.494.809	Tilgang	0	0
<b>45.280.530</b>	<b>29.864.510</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-5.291.382	-4.585.350	Af- og nedskrivninger, primo	0	0
-743.460	-706.032	Afskrivninger	0	0
<b>-6.034.842</b>	<b>-5.291.382</b>	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>39.245.688</b>	<b>24.573.128</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Produktionsanlæg og maskiner:</b>		
9.242.465	5.660.228	Kostpris, primo	0	0
836.620	3.582.237	Tilgang	0	0
<b>10.079.085</b>	<b>9.242.465</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-4.249.222	-2.232.370	Af- og nedskrivninger, primo	0	0
-1.495.421	-2.016.852	Afskrivninger	0	0
<b>-5.744.643</b>	<b>-4.249.222</b>	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.334.442</b>	<b>4.993.243</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:</b>		
34.845.755	33.019.051	Kostpris, primo	0	0
1.868.482	2.737.993	Tilgang	0	0
0	-911.289	Afgang	0	0
<b>36.714.237</b>	<b>34.845.755</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-24.025.897	-22.313.711	Af- og nedskrivninger, primo	0	0
-2.016.497	-1.782.711	Afskrivninger	0	0
0	70.525	Tilbageførsel af afskrivninger	0	0
<b>-26.042.394</b>	<b>-24.025.897</b>	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.671.843</b>	<b>10.819.858</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ÅRSREGNSKAB

## NOTER

Koncern			Moder	
2018	2017		2018	2017
kr.	kr.		kr.	kr.
		<b>4. Materielle anlægsaktiver, fortsat</b>		
		<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse:</b>		
0	0	Kostpris, primo	0	0
181.338	0	Tilgang	0	0
<b>181.338</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>181.338</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I den bogførte værdi for produktionsanlæg og maskiner udgør leasede aktiver 4.334.441 kr. (4.993.243 kr.)				
		<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
		<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:</b>		
0	0	Kostpris, primo	12.813.359	8.952.441
0	0	Tilgang	0	3.860.918
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>12.813.359</b>	<b>12.813.359</b>
0	0	Opskrivninger, primo	1.020.702	0
0	0	Egenkapitalreguleringer	-113.139	554.249
0	0	Årets resultat vedrørende kapitalandele	343.984	466.453
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Opskrivninger, ultimo</b>	<b>1.251.547</b>	<b>1.020.702</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>14.064.906</b>	<b>13.834.061</b>
		<b>6. Resultatdisponering</b>		
0	0	Reserve for nettoopskrivning	343.984	975.736
269.962	979.850	Overført resultat	-74.022	4.114
<b>269.962</b>	<b>979.850</b>		<b>269.962</b>	<b>979.850</b>
		<b>7. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat består af 22% udskudt skat af skattemæssige merafskrivninger og vedrører immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og IPO.				
4.200.000	0	Udskudt skat, primo	0	0
362.000	4.200.000	Regulering i året	0	0
<b>4.562.000</b>	<b>4.200.000</b>	<b>Udskudt skat, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
13.278.020	5.411.002	Gæld til realkreditinstitutter	0	0
3.006.130	0	Gæld til banker	0	0
488.522	0	Leasingforpligtelser	0	0
<b>16.772.672</b>	<b>5.411.002</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ÅRSREGNSKAB

## NOTER

Koncern		Moder	
2018	2017	2018	2017
kr.	kr.	kr.	kr.
<b>9. Nærtstående parter</b>			
I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke har været gennemført på markedsmæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret 2018.			
<b>Dattervirksomhed 1:</b>			
Virksomhedens CVR-nr.:		38 90 62 75	
Virksomhedens navn:		Carmo Holding ApS	
Virksomhedens hjemsted:		Espergærde	
Ejerandel		67,00%	67,00%
Egenkapital		21.097.359	20.751.091
Årets resultat		346.268	699.679
<b>Datterdattervirksomhed 1:</b>			
Virksomhedens CVR-nr.:		26 98 73 69	
Virksomhedens navn:		Carmo A/S	
Virksomhedens hjemsted:		Espergærde	
Dattervirksomheds ejerandel		100,00%	100,00%
Egenkapital		14.178.437	11.176.127
Årets resultat		2.745.310	494.024
<b>Datterdattervirksomhed 2:</b>			
Virksomhedens CVR-nr.:		14 12 82 98	
Virksomhedens navn:		Hofstätter & Ebbesen A/S	
Virksomhedens hjemsted:		Espergærde	
Dattervirksomheds ejerandel		100,00%	100,00%
Egenkapital		5.139.373	4.970.777
Årets resultat		168.596	412.803
<b>Datterdattervirksomhed 3:</b>			
Virksomhedens CVR-nr.:		33 07 77 93	
Virksomhedens navn:		Carmo Ejendomme ApS	
Virksomhedens hjemsted:		Espergærde	
Dattervirksomheds ejerandel		100,00%	100,00%
Egenkapital		2.726.223	2.289.578
Årets resultat		363.353	487.959
<b>Datterdattervirksomhed 4:</b>			
Virksomhedens navn:		Carmo SARL	
Virksomhedens hjemsted:		Frankrig	
Dattervirksomheds ejerandel		100,00%	100,00%
Egenkapital		2.209.973	1.949.930
Årets resultat		260.036	164.813



## ÅRSREGNSKAB

### NOTER

#### 10. Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Der er den 22. december 2017 udstedt warrants i Carmo Holding ApS, der giver ret til at tegne nye kapitalandele i selskabet. Selskabet har tildelt to nøglemedarbejdere hver 3.190 Warrants. Hver Warrant giver ret (men ikke pligt) til at tegne en ny kapitalandel i selskabet á nominelt 1 kr., til en tegningskurs på 32.775,19 svarende til 327,7519 kr. for kapitalandele i selskabet á nominelt 1 kr. Warrants kan udnyttes i perioden fra 1. maj 2023 til 31. juli 2023.

#### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er deponeret ejerpantebreve i Jyske Bank med henholdsvis pant i ejendom på 13,32 mio.kr. og pant i driftsmidler på 3,5 mio.kr., som har en samlet bogført værdi på i alt 50.098.869 kr. Endvidere er der et ejerpantebrev på 4,8 mio.kr. i goodwill, et virksomhedspantebrev på 2,5 mio.kr. i tilgodehavender og lagerbeholdning samt ejerpantebrev på 19.504 t.kr. med pant i ejendommen til sikkerhed for realkreditlån.

CSI Holding Copenhagen ApS har pantsat købte anparter af Steen Ishøy Holding ApS i Carmo Holding ApS (10.800 stk.). Pantsætningen er til sikkerhed for gældsrev til Steen Ishøy Holding ApS.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Claus Steenstrup Ishøy

Direktør og dirigent

På vegne af: CSI Holding Copenhagen ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-893891782108

IP: 212.60.xxx.xxx

2019-05-29 15:40:02Z

NEM ID 

## Peter Kallermann

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Kallermann Revision A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-065274315565

IP: 217.74.xxx.xxx

2019-05-29 16:05:01Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 3HPOG-WAIB-HEEED-3PJCW-AZ1ZM-4Z35E

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>