



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FRANSEN LIGHTING A/S**  
**EGESKOVVEJ 29, TOLSTRUP, 8700 HORSENS**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2019

---

Dirigent, Torben Paulin

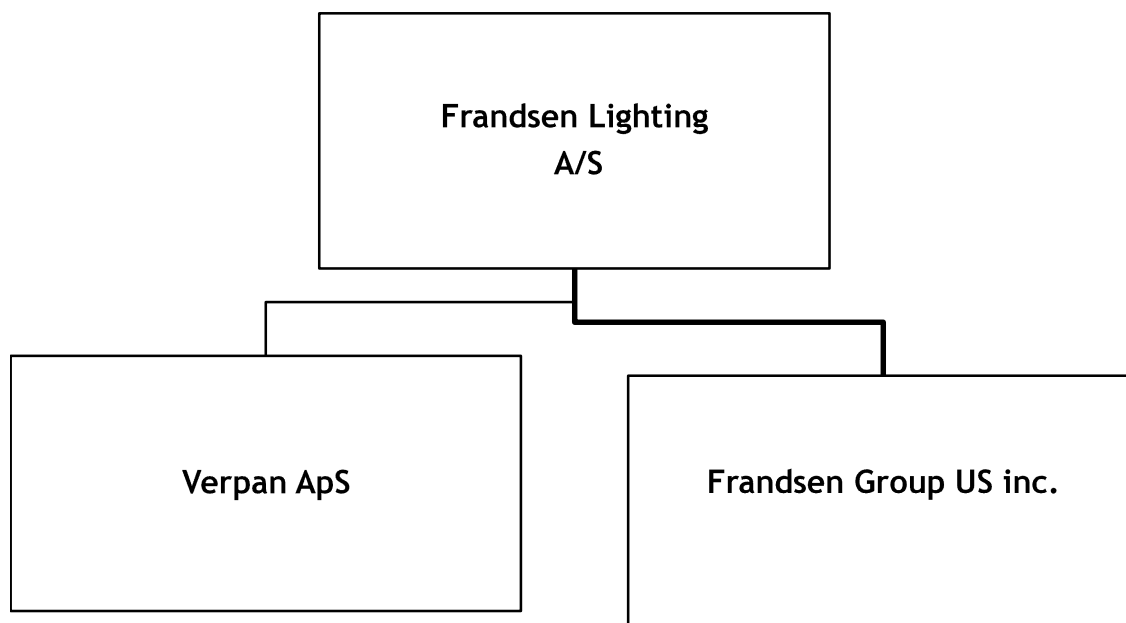
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Frandsen Lighting A/S Egeskovvej 29 Tolstrup 8700 Horsens
	CVR-nr.: 46 48 14 10 Stiftet: 13. oktober 1977 Hjemsted: Horsens Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Torben Paulin, formand Benny Frandsen Jesper Ørskov Nielsen Dorte Nørgaard Christensen Georg Sørensen Pernille Lynggaard Frandsen Peter Frandsen
<b>Direktion</b>	Benny Frandsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## KONCERNOVERSIGT



Frandsen Lighting A/S ejer hele selskabskapitalen i Verpan ApS og Frandsen Group US inc.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Frandsen Lighting 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 26. februar 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Benny Frandsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Torben Paulin  
Formand

\_\_\_\_\_  
Benny Frandsen

\_\_\_\_\_  
Jesper Ørskov Nielsen

\_\_\_\_\_  
Dorte Nørgaard Christensen

\_\_\_\_\_  
Georg Sørensen

\_\_\_\_\_  
Pernille Lynggaard Frandsen

\_\_\_\_\_  
Peter Frandsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Frandsen Lighting A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frandsen Lighting A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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 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 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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 og 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 26. februar 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24680

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	75.430	60.842	58.294	50.480	44.126
Driftsresultat.....	20.205	17.388	15.723	12.625	10.933
Finansielle poster, netto.....	276	-917	-144	-1.188	-885
Årets resultat før skat.....	20.481	16.470	15.579	11.437	10.048
Årets resultat.....	15.881	12.830	12.115	8.730	7.555
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	92.338	83.994	80.045	81.335	74.924
Egenkapital.....	53.817	47.936	43.106	36.991	33.261
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-993	-421	-1.456	-2.321	-1.549
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	58,3	57,1	53,9	45,5	44,4
Egenkapitalforrentning.....	31,2	28,2	30,3	24,9	23,6

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktiviteter

Frandsen Groups aktiviteter består i design, produktion og salg af belysning samt møbler og accessories.

### Udviklingen i Frandsen Groups aktiviteter og økonomiske forhold

Frandsen Group har med et resultat før skat på tkr. 20.481 leveret det bedste resultat i virksomhedens historie. Resultatet betegnes som meget tilfredsstillende. Både bruttoresultat og resultat før skat er steget med 24% i forhold til året før.

For at sikre den fremtidige vækst er der i 2018 investeret betydeligt i salgsfremmende aktiviteter herunder udbygning af firmadomicil med forbedrede showroomfaciliteter samt opgradering af ERP system.

Datterselskabet Verpan har haft en vækst i bruttoresultat på 24%. Resultat før skat er stort set på linje med 2017. I 2018 er der investeret betydeligt i salgsfremmende aktiviteter, som vil være synlige i 2019 regnskabet, hvor forventningen er et væsentligt højere resultat før skat i forhold til 2018.

Frandsen Group har intensiv fokus på design, produktudvikling og kvalitet. Afsætning sker Worldwide til både retail markedet og det professionelle marked.

Frandsen Retail, som er Frandsen Groups største forretningsområde, fokuserer på key account kunder. Der foregår et tæt udviklingssamarbejde med en lang række betydelige danske og internationale boligkæder i Europa, USA samt på nye markeder i Fjernøsten.

Frandsen Project er et kendt og anerkendt navn hos flere internationale arkitekter og indretningsdesignere. Frandsen Project etablerer løbende nye relationer samtidig med at samarbejdet øges med eksisterende kunder. De senere år har en aktiv, målrettet og offensiv indsats på bl.a. det amerikanske marked affødt en række store betydningsfulde projekter.

For at imødekomme kundernes øgede behov og krav til kortere leveringstid, større kvantiteter, udviklingstid og øget fleksibilitet har Frandsen Group placeret en stor del af sin produktion i Danmark/Europa - hovedsageligt til Frandsen Project.

På koncernniveau produceres fortsat en meget stor mængde lamper i Kina. Produktionen i Kina kræver til stadighed stort fokus. Der arbejdes målrettet med optimering af produktionen for fortsat at kunne imødekomme kundernes behov i en verden, som kræver en høj grad af omstillingsparathed, øget fokus på leveringstid og udvikling.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Frandsen Group har med et resultat før skat på tkr. 20.481 leveret det bedste resultat i virksomhedens historie. Resultatet betegnes som meget tilfredsstillende. Både bruttoresultat og resultat før skat er steget med 24% i forhold til året før.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## LEDELSESBERETNING

### Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris. Derudover er omsætning og indtjening afhængig af de økonomiske konjunkturer.

### Prisrisici

Selskabets anvendelse af råvarer medfører ingen væsentligste prisrisici.

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital kan påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække de kommercielle valutarisici.

### Renterisici

Da der i perioder er rentebærende nettogæld, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have direkte effekt på indtjeningen.

### Miljøforhold

Selskabets aktiviteter har ingen særlig miljøpåvirkning.

### Videnressourcer

Selskabet er afhængig af en stadig udvikling og fornyelse.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

For at fremtidssikre afsætningen produktudvikles løbende.

I regnskabet for 2018 er udgiftsført tkr. 1.420 i produktudvikling samt afskrivninger på produktudvikling mod tkr. 1.253 året før.

### Forventninger til fremtiden

Frandsen Group står styrket ved indgangen til 2019. Såvel omsætning som ordreindgang ligger over sidste års niveau i samme periode.

Der er i 2019 budgetteret med et forbedret bruttoresultat og resultat før skat i forhold til 2018.

Med et fortsat tæt udviklingssamarbejde med en række betydningsfulde detailkæder og med et øget fokus på nye internationale kæder forventes en fortsat vækst i Frandsen Retail i 2019.

Frandsen Project har en lang række projekter i pipeline, som forventes at generere fortsat vækst i 2019.

Verpan forventer fortsat vækst i 2019. Salgsstrategien fokuserer på få men store potentielle markeder for at opnå størst mulig styrke og synlighed og der vil blive investeret i udvidelse af produktsortimentet og salgsorganisationen.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>75.429.690</b>	<b>60.841.981</b>	<b>53.860.714</b>	<b>43.492.342</b>
Distributionsomkostninger.....		-41.164.083	-32.788.300	-24.849.204	-21.182.596
Administrationsomkostninger.....		-14.061.079	-10.666.132	-12.792.254	-9.493.420
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>20.204.528</b>	<b>17.387.549</b>	<b>16.219.256</b>	<b>12.816.326</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virk- somheder.....		0	0	3.124.923	3.374.405
Finansielle indtægter.....	2	731.314	181.588	684.910	181.588
Finansielle omkostninger.....	3	-455.049	-1.098.790	-499.501	-860.620
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>20.480.793</b>	<b>16.470.347</b>	<b>19.529.588</b>	<b>15.511.699</b>
Skat af årets resultat.....	4	-4.599.902	-3.640.425	-3.648.697	-2.681.777
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>15.880.891</b>	<b>12.829.922</b>	<b>15.880.891</b>	<b>12.829.922</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udviklingsomkostninger.....		0	55.015	0	0
IT programmer.....		3.128.229	188.545	2.950.842	145.603
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.128.229</b>	<b>243.560</b>	<b>2.950.842</b>	<b>145.603</b>
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.185.550	1.509.431	1.185.550	1.509.431
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.983.200	2.049.651	693.202	684.640
Indretning af lejede lokaler.....		342.494	265.803	284.516	154.307
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>3.511.244</b>	<b>3.824.885</b>	<b>2.163.268</b>	<b>2.348.378</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	8.207.445	7.082.521
Lejededpositum.....		1.722.155	1.459.103	1.625.555	1.330.348
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>1.722.155</b>	<b>1.459.103</b>	<b>9.833.000</b>	<b>8.412.869</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>8.361.628</b>	<b>5.527.548</b>	<b>14.947.110</b>	<b>10.906.850</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		9.737.400	9.378.591	9.737.400	9.378.591
Varer under fremstilling.....		4.873.415	8.601.223	4.121.754	7.830.853
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		31.679.057	25.822.635	30.113.532	24.047.383
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>46.289.872</b>	<b>43.802.449</b>	<b>43.972.686</b>	<b>41.256.827</b>
Tilgodehavende fra salg.....		27.517.825	25.288.326	20.150.940	21.098.036
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		4	1.988.415	107.270	1.988.415
Andre tilgodehavender.....		2.592.969	1.881.932	2.535.039	1.841.072
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.907.215	1.777.061	1.353.990	1.447.435
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>32.018.013</b>	<b>30.935.734</b>	<b>24.147.239</b>	<b>26.374.958</b>
Andre værdipapirer.....		197.733	370.614	197.740	370.614
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>197.733</b>	<b>370.614</b>	<b>197.740</b>	<b>370.614</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>5.470.622</b>	<b>3.357.321</b>	<b>4.761.023</b>	<b>2.978.358</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>83.976.240</b>	<b>78.466.118</b>	<b>73.078.688</b>	<b>70.980.757</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>92.337.868</b>	<b>83.993.666</b>	<b>88.025.798</b>	<b>81.887.607</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital.....	10	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdi metode.....		0	0	3.576.193	2.451.271
Overført overskud.....		35.816.759	29.935.869	32.240.566	27.484.598
Forslag til udbytte.....		10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>53.816.759</b>	<b>47.935.869</b>	<b>53.816.759</b>	<b>47.935.869</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	1.390.115	595.088	1.121.115	467.166
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.390.115</b>	<b>595.088</b>	<b>1.121.115</b>	<b>467.166</b>
Gæld finansiel leasing.....		144.005	436.912	144.005	436.912
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	12	<b>144.005</b>	<b>436.912</b>	<b>144.005</b>	<b>436.912</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	12	291.041 5.463.869	463.883 3.871.259	291.041 5.463.869	281.000 3.871.259
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		2.674.213	3.774.242	2.126.088	3.219.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		12.999.096	10.165.294	10.148.185	9.062.301
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	3.063.628	3.386.348
Selskabsskat.....		2.305.499	2.474.551	1.495.371	1.472.737
Anden gæld.....		13.253.271	14.276.568	10.355.737	11.754.040
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>36.986.989</b>	<b>35.025.797</b>	<b>32.943.919</b>	<b>33.047.660</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>37.130.994</b>	<b>35.462.709</b>	<b>33.087.924</b>	<b>33.484.572</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>92.337.868</b>	<b>83.993.666</b>	<b>88.025.798</b>	<b>81.887.607</b>
Eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				
Koncernregnskab	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	8.000.000	29.935.868	10.000.000	47.935.868
Betalt udbytte.....			-10.000.000	-10.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		5.880.891	10.000.000	15.880.891
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>8.000.000</b>	<b>35.816.759</b>	<b>10.000.000</b>	<b>53.816.759</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	8.000.000	2.451.271	27.484.597	10.000.000	47.935.868
Betalt udbytte.....				-10.000.000	-10.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		3.124.922	2.755.969	10.000.000	15.880.891
Overførsel af udbytte.....		-2.000.000	2.000.000		
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>8.000.000</b>	<b>3.576.193</b>	<b>32.240.566</b>	<b>10.000.000</b>	<b>53.816.759</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat.....	15.880.891	12.829.922	15.880.891	12.829.922
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.457.833	1.904.984	974.721	1.417.698
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-86.872	-103.122	-11.200	-55.139
Urealiserede kursavancer/tab tilbageført....	172.881	-42.031	172.881	-42.031
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-3.124.923	-3.374.405
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.599.904	3.640.425	3.648.704	2.681.777
Betalt selskabsskat.....	-3.973.925	-3.690.213	-2.972.112	-3.381.814
Ændring i varebeholdninger.....	-2.487.423	-4.585.563	-2.715.859	-3.447.762
Ændring i tilgodehavender.....	-1.082.279	1.402.534	2.227.719	1.409.453
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	710.476	4.737.469	-1.729.026	6.794.646
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>15.191.486</b>	<b>16.094.405</b>	<b>12.351.796</b>	<b>14.832.345</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-3.121.334	0	-2.943.947	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	125.000	0	125.000
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-993.434	-421.304	-650.916	-203.754
Salg af materielle anlægsaktiver.....	166.328	369.650	11.195	61.250
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-295.207	-38.748	-295.207	-38.748
Regulering depositum.....	38.601	6.446	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	0	2.000.000	1.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-4.205.046</b>	<b>41.044</b>	<b>-1.878.875</b>	<b>943.748</b>
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-465.749	-307.528	-282.866	-275.255
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-10.000.000	-8.000.000	-10.000.000	-8.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-10.465.749</b>	<b>-8.307.528</b>	<b>-10.282.866</b>	<b>-8.275.255</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>520.691</b>	<b>7.827.921</b>	<b>190.055</b>	<b>7.500.838</b>
Likvider 1. januar.....	-513.938	-8.341.859	-892.901	-8.393.739
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>6.753</b>	<b>-513.938</b>	<b>-702.846</b>	<b>-892.901</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvider.....	5.470.622	3.357.321	4.761.023	2.978.358
Gæld til pengeinstitutter.....	-5.463.869	-3.871.259	-5.463.869	-3.871.259
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>6.753</b>	<b>-513.938</b>	<b>-702.846</b>	<b>-892.901</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 76 (2017: 79)					
Moderselskabet: 65 (2017: 69)					
Løn og gager.....	40.684.310	36.399.698	33.622.740	30.427.455	
Pensioner.....	2.083.949	2.173.037	1.576.490	1.782.509	
Andre omkostninger til social sikring	351.330	397.502	351.330	397.502	
	<b>43.119.589</b>	<b>38.970.237</b>	<b>35.550.560</b>	<b>32.607.466</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					2
Tilknyttede virksomheder.....	11.096	81.534	11.096	81.534	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	720.218	100.054	673.814	100.054	
	<b>731.314</b>	<b>181.588</b>	<b>684.910</b>	<b>181.588</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	61.914	25.030	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	455.049	1.098.790	437.587	835.590	
	<b>455.049</b>	<b>1.098.790</b>	<b>499.501</b>	<b>860.620</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.804.875	3.811.588	2.994.748	2.809.774	
Regulering af udskudt skat.....	795.027	-171.163	653.949	-127.997	
	<b>4.599.902</b>	<b>3.640.425</b>	<b>3.648.697</b>	<b>2.681.777</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					5
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	0	0	3.124.922	3.374.405	
Overført resultat.....	5.880.891	2.829.922	2.755.969	-544.483	
	<b>15.880.891</b>	<b>12.829.922</b>	<b>15.880.891</b>	<b>12.829.922</b>	



## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Udviklingsomkostninger	IT programmer
Kostpris 1. januar 2018.....	5.481.240	2.267.830
Tilgang.....	0	3.121.334
Afgang.....	-80.000	-1.704.750
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>5.401.240</b>	<b>3.684.414</b>
Afskrivninger 1. januar 2018.....	5.426.225	2.079.289
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-80.000	-1.704.750
Årets afskrivninger .....	55.015	181.646
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>5.401.240</b>	<b>556.185</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>3.128.229</b>

Det vurderes at de særlige forudsætninger for indregning af immaterielle omkostninger er tilstede. Herunder at det vil bidrage til den fremtidige indtjening og at selskabet har nytte af det i flere år.

	Moder-
	selskabet
	IT programmer
Kostpris 1. januar 2018.....	2.120.855
Tilgang.....	2.943.947
Afgang.....	-1.704.750
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>3.360.052</b>
Afskrivninger 1. januar 2018.....	1.975.258
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.704.750
Årets afskrivninger .....	138.702
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>409.210</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>2.950.842</b>

Det vurderes at de særlige forudsætninger for indregning af immaterielle omkostninger er tilstede. Herunder at det vil bidrage til den fremtidige indtjening og at selskabet har nytte af det i flere år.

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

7

	<b>Koncernen</b>		
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	5.678.828	6.056.360	614.970
Tilgang.....	48.733	748.080	196.621
Afgang.....	-891.322	-1.494.475	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>4.836.239</b>	<b>5.309.965</b>	<b>811.591</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	4.169.398	4.006.709	349.171
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-891.322	-1.408.571	0
Årets afskrivninger .....	372.613	728.627	119.926
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>3.650.689</b>	<b>3.326.765</b>	<b>469.097</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>1.185.550</b>	<b>1.983.200</b>	<b>342.494</b>
Finansielle leasingaktiver.....	242.723	183.667	
	<b>Moderselskabet</b>		
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	5.678.828	3.215.762	454.416
Tilgang.....	48.733	405.562	196.621
Afgang.....	-891.322	-966.191	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>4.836.239</b>	<b>2.655.133</b>	<b>651.037</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	4.169.398	2.531.122	300.113
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-891.322	-966.191	0
Årets afskrivninger .....	372.613	397.000	66.408
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>3.650.689</b>	<b>1.961.931</b>	<b>366.521</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>1.185.550</b>	<b>693.202</b>	<b>284.516</b>
Finansielle leasingaktiver.....	242.723	183.667	

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Lejededpositum	
Kostpris 1. januar 2018.....	1.465.549	
Tilgang.....	295.207	
Afgang.....	-38.601	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>1.722.155</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>1.722.155</b>	

	<u>Moderselskabet</u>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Lejededpositum
Kostpris 1. januar 2018.....	4.631.252	1.330.348
Tilgang.....	0	295.207
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>4.631.252</b>	<b>1.625.555</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	2.451.271	0
Udloddet resultat.....	-2.000.000	0
Årets resultat.....	3.124.922	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>3.576.193</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>8.207.445</b>	<b>1.625.555</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Verpan ApS, Horsens.....	8.209.009	3.126.486	100 %
Frandsen Group US inc., USA.....	-1.564	-1.564	100 %

## Periodeafgrænsningsposter

9

Omkostninger.....	1.907.215	1.777.061	1.353.990	1.447.435
	<b>1.907.215</b>	<b>1.777.061</b>	<b>1.353.990</b>	<b>1.447.435</b>

## NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
<b>Aktiekapital</b>			<b>10</b>
Aktiekapitalen er fordelt således:			
A aktier, 8.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	8.000.000	8.000.000	
	<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>	

### Hensættelse til udskudt skat

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, varebeholdninger, periodeafgrænsningsposter og låneomkostninger.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	688.210	53.570	649.185	32.019
Materielle anlægsaktiver.....	116.511	109.979	8.240	-3.608
Periodeafgrænsningsposter.....	419.582	318.436	297.878	318.436
Varebeholdninger.....	251.296	205.803	251.296	205.803
Låneomkostninger.....	-85.484	-92.700	-85.484	-85.484
	<b>1.390.115</b>	<b>595.088</b>	<b>1.121.115</b>	<b>467.166</b>
Udskudt skat 1. januar.....	595.088	766.251	467.166	595.163
Reguleret over resultatopgørelsen...	795.027	-171.163	653.949	-127.997
Udskudt skat 31. december.....	<b>1.390.115</b>	<b>595.088</b>	<b>1.121.115</b>	<b>467.166</b>

### Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
Gæld finansiel leasing.....	435.046	291.041	0	900.795	463.883
	<b>435.046</b>	<b>291.041</b>	<b>0</b>	<b>900.795</b>	<b>463.883</b>
	Moderselskabet				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
Gæld finansiel leasing.....	435.046	291.041	0	717.912	281.000
	<b>435.046</b>	<b>291.041</b>	<b>0</b>	<b>717.912</b>	<b>281.000</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

13

**Eventualforpligtelser****Eventualposter koncernen**

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti/reklamationsret på solgte varer. Selskabet er forpligtet til at tage gamle lamper retur og destruere dem miljømæssigt korrekt. Forpligtelsen er afdækket via brancheforeningen.

Koncernen har indgået en leasingaftale - på ejendommen Egeskovvej 29 - med en uopsigelighed som løber til 2033. Den årlige leasingafgift er tkr. 3.171. Leasingafgiften forhøjes med 3 % p.a. af foregående års samlede årlige leasingafgift. Derudover er der indgået en lejeaftale på lokaler i Aarhus, hvor den årlige leje udgør tkr. 290 og en samlet forpligtelse på tkr. 145.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på tkr. 573. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 15 mdr. med en samlet restleasingydelse på tkr. 720. Koncernens bankforbindelse har stillet en betalingsgaranti på 896 tkr.

**Eventualposter moderselskabet**

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti/reklamationsret på solgte varer. Selskabet er forpligtet til at tage gamle lamper retur og destruere dem miljømæssigt korrekt. Forpligtelsen er afdækket via brancheforeningen.

Koncernen har indgået en leasingaftale - på ejendommen Egeskovvej 29 - med en uopsigelighed som løber til 2033. Den årlige leasingafgift er tkr. 3.171. Leasingafgiften forhøjes med 3 % p.a. af foregående års samlede årlige leasingafgift.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på tkr. 248. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 11 mdr. med en samlet restleasingydelse på tkr. 228. Selskabets bankforbindelse har stillet en betalingsgaranti på 896 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Frandsen Skb.Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

**Koncernen**

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der lyst fuldstændig virksomhedspant på tkr. 26.000 og løsørejerpantebrev på tkr. 2.250. Den bogførte værdi af sikkerhederne udgør tkr. 80.057. Endvidere er der deponeret debitorforsikringspolice. Til sikkerhed for engagement med leasingelskaber er der givet sikkerhed i biler, driftsmidler mv. med en bogført værdi på tkr. 426. Gælden/forpligtelsen er opgjort til tkr. 435.

**Moderselskabet**

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der lyst fuldstændig virksomhedspant på tkr. 24.000 og løsørejerpantebrev på tkr. 2.250. Den bogførte værdi af sikkerhederne udgør tkr. 68.849. Til sikkerhed for engagement med leasingelskaber er der givet sikkerhed i biler, driftsmidler mv. med en bogført værdi på tkr. 426. Gælden/forpligtelsen er opgjort til tkr. 435.

Moderselskabet har kautioneret for Verpan ApS engagement med Danske Bank A/S ubegrænset. Pr. 31/12 2018 var der et nettoindestående i Verpan ApS på tkr. 590.

## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

15

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Frandsen Skb Holding ApS har bestemmende indflydelse.

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Der har været transaktioner med moder og datterselskab i form af handel og salg af administrationsydelser samt udlån. Transaktionerne er indgået på markedsmæssige vilkår.

#### **Koncernregnskab**

16

Selskabet indgår også i koncernregnskabet for Frandsen Skb Holding ApS, Egeskovvej 29, Horsens, CVR-nr. 37 37 24 47.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Frandsen Lighting A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Frandsen Lighting A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Frandsen Lighting A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Produktionsomkostninger/indirekte produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

IT programmer og licenser omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. For aktiverede udviklingsomkostninger fra 2016 skal nettoværdien bindes på egenkapitalen. Bindingen bliver reduceret med afskrivninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter primært kontante bankindeståender.

### 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.