

**DEKO P/S**

**Mårkærvej 11, 2630 Taastrup**

---

**Årsrapport for**

**2018**

---

**CVR-nr. 66 67 45 17**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2019.

---

Marianne Krogh Bremer  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

Side

**Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal
- 7 Ledelsesberetning

**Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018**

- 10 Anvendt regnskabspraksis
- 17 Resultatopgørelse
- 18 Balance
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 21 Pengestrømsopgørelse
- 22 Noter

## **Ledelsespåtegning**

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for DEKO P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 27. maj 2019

### **Direktion**

Peter Søderberg Krogh

### **Bestyrelse**

Marianne Krogh Bremer  
formand

Henrik Lund-Nielsen

Kristian Lind

### **Komplementar**

Pema ApS

Peter Søderberg Krogh

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i DEKO P/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for DEKO P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af 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 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27. maj 2019

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Leif Tomasson  
statsautoriseret revisor  
mne25346

Michael Marseen  
statsautoriseret revisor  
mne32165

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

DEKO P/S  
Mårkærvej 11  
2630 Taastrup

CVR-nr.: 66 67 45 17  
Stiftet: 17. juni 1981  
Hjemsted: Høje Taastrup  
Regnskabsår: 1. januar 2018 - 31. december 2018  
38. regnskabsår

**Bestyrelse**

Marianne Krogh Bremer, formand  
Henrik Lund-Nielsen  
Kristian Lind

**Direktion**

Peter Søderberg Krogh

**Komplementar**

Pema ApS

**Revision**

Martinsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Øster Allé 42  
2100 København Ø

**Associeret virksomhed**

Wallmo A/S, Odense

**Hovedtal og nøgletal**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	418.726	397.455	415.774	442.295	329.764
Bruttoresultat	96.588	85.192	90.571	110.104	80.121
Resultat af ordinær primær drift	5.555	-6.966	-8.701	18.495	2.383
Finansielle poster, netto	-1.197	-1.992	-1.021	-963	-1.087
Årets resultat	4.358	-8.958	-9.722	17.532	1.296
<b>Balance:</b>					
Balancesum	130.012	109.138	115.692	128.689	107.954
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.577	116	654	2.677	234
Egenkapital	23.154	18.796	20.254	34.976	27.444
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-4.376	-8.463	4.051	6.915	9.516
Investeringsaktivitet	-4.143	-48	-499	-1.682	-558
Finansieringsaktivitet	641	0	-5.000	-10.000	0
Pengestrømme i alt	-7.878	-8.511	-1.448	-4.767	8.958
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	239	253	282	266	231
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	23,1	21,4	21,8	24,9	24,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,3	-1,8	-2,1	4,2	0,7
Likviditetsgrad	118,7	121,1	118,7	133,5	121,8
Soliditetsgrad	17,8	17,2	17,5	27,2	25,4
Egenkapitalforrentning	20,8	-45,9	-35,2	56,2	4,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Med afsæt i selskabets omfattende produktprogram inden for glas- og skillevægge samt mobile vægssystemer er hovedaktiviteten udførelse af indvendige tømmer- og snedkerfagentrepriser samt hovedentrepriser med dette fag som egenproduktion.

I Danmark er selskabet landsdækkende med hovedkontor i Taastrup og afdelinger i Vejle og Nørresundby, mens internationalt salg af selskabets produkter sker gennem selvstændige lokale forhandlere i Europa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 418,7 mio. kr. mod 397,5 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4,4 mio. kr. mod -9,0 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

Aktiviteten i Danmark har været som forventet, men enkelte større entrepriser er realiseret med et utilfredsstillende resultat, hvilket har svækket årets samlede indtjening markant.

Selskabets eksportaktiviteter har i året fortsat udviklet sig positivt.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Selskabet foretager løbende omstilling til den skærpede konkurrence, der stiller krav om konkurrencedygtig produktionseffektivitet og konkurrencedygtige priser.

#### *Valutarisici*

Selskabet er i kraft af sin internationale drift umiddelbart påvirket af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta.

#### *Kreditrisici*

Selskabets politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle nye kunder kreditvurderes, og at alle større eksisterende kunder løbende kreditvurderes.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udgifter til produkt- og systemudvikling samt markedsføringsmateriale indgår i resultatopgørelsen med ca. 6,9 mio. kr. (2017: 5,8 mio. kr.). Omkostningerne er indregnet i resultatopgørelsen.

### Den forventede udvikling

På baggrund af forventet øget aktivitet i såvel Danmark, som på de primære eksportmarkeder, budgetteres med et bedre positivt resultat for 2019.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for samfundsansvar

#### **Miljøforhold – herunder klimapåvirkning**

DEKO arbejder målrettet på at mindske den negative påvirkning af miljøet i såvel den daglige drift som i udvikling og produktion af vores produkter.

Baseret på energieftersyn udført af Teknologisk Institut af vores primære produktionssted i Taastrup, har vi i året gennemført en række tiltag til mindskelse af energiforbruget herunder udskiftning af lyskilder og komplet udskiftning af luftforyningsanlæg.

Hos DEKO ønsker vi at imødekomme de stigende krav til vores produkters miljøpåvirkning og vi ønsker at yde vores bidrag til at flytte byggebranchen i en mere miljøvenlig retning. Vi mener, at denne indsats skal bygge på anerkendte dokumentationsmetoder, og vi er derfor i proces med at miljødokumentere vores primære produkter, bl.a. inden for livscyklusberegning. I løbet af 2019 forventer vi at kunne levere flere nye typer miljødokumentation, som kan være med til at understøtte vores kunders bygningscertificeringer, indkøbspolitikker m.m.

#### **Sociale forhold, medarbejderforhold og menneskerettigheder**

DEKO betragter sikkerhed og et godt arbejdsmiljø som centrale elementer i arbejdet med samfundsansvar. Siden 2008 har DEKO været arbejdsmiljøcertificeret efter standarden OHSAS 18001 og fokus har i 2018 været på trivsel og fastholdelse af virksomhedens medarbejdere, bl.a. ved gennemførelse af trivselsundersøgelser og udarbejdelse af en formel seniorpolitik.

Vores CSR politik tager udgangspunkt i principperne formuleret i FNs Global Compact.

#### **Menneskerettigheder**

I forbindelse med selskabets ISO-certificering, udarbejdede DEKO i 2016 en CSR politik, som tager udgangspunkt i principperne formuleret i FN's Global Compact. Af denne fremgår det, at DEKO støtter og respekterer menneskerettighederne, ligesom alle medarbejdere er forpligtet til at anmelde evt. mistanke om krænkelse af samme.

#### **Bekæmpelse af korrupktion og bestikkelse**

DEKO tolererer ikke bestikkelse eller nogen former for korrupktion og har udarbejdet retningslinjer for etisk adfærd. Eftersom virksomhedens leverandører er placeret i områder, hvor der forekommer en væsentlig risiko for korrupktion og bestikkelse, er der blevet etableret en whitleblowerordning. Her kan både virksomhedens medarbejdere og samarbejdspartnere anonymt indberette eventuelle overtrædelser af DEKOs retningslinjer for etisk adfærd. I 2018 er denne whitleblowerordning fortsat, og der har ikke været nogen indberetninger.

#### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

DEKO arbejder målrettet på at efterleve lovgivningens bestemmelser for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og øvrige ledelsesniveauer. Der er i dag ét kvindeligt medlem i bestyrelsen, som udgøres af i alt 3 medlemmer. Det er DEKOs målsætning, at der til stadighed skal være mindst én kvinde i bestyrelsen.

## **Ledelsesberetning**

---

For så vidt angår DEKOs øvrige ledelsesniveauer, er det DEKOs politik, at såvel mænd som kvinder opfordres til at søge ledige stillinger i selskabet, ligesom mænd og kvinder sikres samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for DEKO P/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

### 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 finansiell 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår vareforbrug som omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige 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. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Selskabsdeltagerne beskattes af deres andel af selskabets skattemæssige resultat.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 7 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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 og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	2.500 t.kr.

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, 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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **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 selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
1 Nettoomsætning	418.726	397.455
Produktionsomkostninger	-322.138	-312.263
<b>Bruttoresultat</b>	<b>96.588</b>	<b>85.192</b>
Salg- og distributionsomkostninger	-59.221	-64.682
Administrationsomkostninger	-32.053	-27.491
Andre driftsindtægter	241	15
<b>Driftsresultat</b>	<b>5.555</b>	<b>-6.966</b>
Andre finansielle indtægter	279	13
Øvrige finansielle omkostninger	-1.476	-2.005
Finansiering netto	-1.197	-1.992
<b>4 Årets resultat</b>	<b>4.358</b>	<b>-8.958</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
5 Goodwill	780	1.561
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>780</u>	<u>1.561</u>
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.005	3.404
7 Indretning af lejede lokaler	3.636	1.014
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>7.641</u>	<u>4.418</u>
8 Kapitalandele i associerede virksomheder	269	269
9 Deposita	2.072	1.949
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.341</u>	<u>2.218</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>10.762</u></b>	<b><u>8.197</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	18.264	17.801
Varer under fremstilling	9.541	9.403
Forudbetalinger for varer	2.135	0
Varebeholdninger i alt	<u>29.940</u>	<u>27.204</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	75.254	58.105
10 Igangværende arbejder for fremmed regning	7.321	7.497
Andre tilgodehavender	4.094	3.135
11 Periodeafgrænsningsposter	1.720	1.322
Tilgodehavender i alt	<u>88.389</u>	<u>70.059</u>
Likvide beholdninger	<u>921</u>	<u>3.678</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>119.250</u></b>	<b><u>100.941</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>130.012</u></b>	<b><u>109.138</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		2018	2017
Note		t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
	Virksomhedskapital	10.500	10.500
	Komplementar	325	300
	Overført resultat	12.329	7.996
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.154</b>	<b>18.796</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
12	Andre hensatte forpligtelser	5.886	6.974
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.886</b>	<b>6.974</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Leasingforpligtelser	550	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	550	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	92	0
	Gæld til pengeinstitutter	28.836	23.994
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	49	1.020
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	14.773	8.169
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.993	27.943
	Gæld til associerede virksomheder	189	309
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	2.948	2.937
	Anden gæld	17.542	18.996
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	100.422	83.368
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>100.972</b>	<b>83.368</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>130.012</b>	<b>109.138</b>

2 Medarbejderforhold

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Eventualposter

**Egenkapitaloppgørelse**

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Komplementar t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2017	10.000	300	9.954	20.254
Gældskonvertering	500	0	7.000	7.500
Henlagt af årets resultat	0	0	-8.958	-8.958
Egenkapital 1. januar 2018	10.500	300	7.996	18.796
Henlagt af årets resultat	0	25	4.333	4.358
	<b>10.500</b>	<b>325</b>	<b>12.329</b>	<b>23.154</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	4.358	-8.958
15 Reguleringer	1.337	4.137
16 Ændring i driftskapital	-8.595	-2.112
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-2.900	-6.933
Renteindbetalinger og lignende	0	15
Renteudbetalinger og lignende	-1.476	-1.545
Pengestrøm fra ordinær drift	-4.376	-8.463
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-4.376</b>	<b>-8.463</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.577	-116
Salg af materielle anlægsaktiver	557	15
Køb af finansielle anlægsaktiver	-123	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	53
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.143</b>	<b>-48</b>
Optagelse af leasingforpligtelse	950	0
Afdrag på leasing	-309	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>641</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-7.878</b>	<b>-8.511</b>
Likvider primo	-20.316	-11.345
Valutakursreguleringer (likvider)	279	-460
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-27.915</b>	<b>-20.316</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	921	3.678
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-28.836	-23.994
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-27.915</b>	<b>-20.316</b>

## Noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	299.279	311.352
Eksport	119.447	86.103
	<b>418.726</b>	<b>397.455</b>
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger og gager	148.276	160.680
Pensioner	9.171	9.432
Andre omkostninger til social sikring	24.125	25.745
Personaleomkostninger i øvrigt	11.830	11.439
	<b>193.402</b>	<b>207.296</b>
Direktion og bestyrelse	2.401	2.381
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	239	253
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til Martinsen, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	392	450
Honorar vedrørende lovpligtig revision	229	245
Andre ydelser	162	205
	<b>391</b>	<b>450</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	4.333	0
Overskudsandel, komplementar	25	0
Disponeret fra overført resultat	0	-8.958
<b>Disponeret i alt</b>	<b>4.358</b>	<b>-8.958</b>



## Noter

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>5. Goodwill</b>		
Kostpris primo	5.465	5.465
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.465</b>	<b>5.465</b>
Afskrivninger primo	-3.904	-3.123
Årets afskrivninger	-781	-781
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-4.685</b>	<b>-3.904</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>780</b>	<b>1.561</b>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	19.102	19.060
Tilgang i årets løb	1.295	86
Afgang i årets løb	-3.097	-43
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.300</b>	<b>19.103</b>
Afskrivninger primo	-15.699	-15.184
Årets afskrivninger	-377	-558
Årets afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	2.781	43
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-13.295</b>	<b>-15.699</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.005</b>	<b>3.404</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	934	0
<b>7. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	6.433	6.402
Tilgang i årets løb	3.282	30
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.715</b>	<b>6.432</b>
Afskrivninger primo	-5.418	-4.597
Årets afskrivninger	-661	-821
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-6.079</b>	<b>-5.418</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.636</b>	<b>1.014</b>

**Noter**

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	269	269
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>269</b>	<b>269</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>269</b>	<b>269</b>
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>		
	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Wallmo A/S, Odense	Ejerandel 21,5 % 846	-320
<b>9. Deposita</b>		
Kostpris primo	1.949	2.002
Tilgang i årets løb	123	0
Afgang i årets løb	0	-53
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.072</b>	<b>1.949</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.072</b>	<b>1.949</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	201.445	152.803
Modtagne acotobetalinge	-208.897	-153.475
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-7.452</b>	<b>-672</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	7.321	7.497
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-14.773	-8.169
	<b>-7.452</b>	<b>-672</b>
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Andre forudbetalte omkostninger	1.720	1.322
	<b>1.720</b>	<b>1.322</b>

**Noter**

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>12. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser primo	6.975	6.642
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.089	332
	<b>5.886</b>	<b>6.974</b>
<b>13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 28.836 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 40.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:		
Goodwill	780 t.kr.	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.005 t.kr.	
Varebeholdninger	29.941 t.kr.	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	75.254 t.kr.	
<b>14. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser:		
Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 4.189 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 55 måneder og en samlet restleasingydelse på 19.200 t.kr.		
Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:		
Garantistillelser vedrørende entreprisarbejder udgør på balancetidspunktet 48,2 mio. kr.		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>15. Reguleringer</b>		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.819	2.160
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-241	-15
Andre finansielle indtægter	-279	-13
Øvrige finansielle omkostninger	1.476	2.005
Andre hensatte forpligtelser	-1.438	0
	<b>1.337</b>	<b>4.137</b>

**Noter**

---

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>16. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.736	10.051
Ændring i tilgodehavender	-18.673	-2.501
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	12.814	-17.162
Gældskonvertering	0	7.500
	<u>          </u>	<u>          </u>
	<b>-8.595</b>	<b>-2.112</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>