

**Majus ApS**  
Fiskergade 66  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 70537311

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.09.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Erik Martinussen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019	10
Koncernens balance pr. 31.12.2019	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Majus ApS  
Fiskergade 66  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 70537311  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Erik Martinussen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Majus ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 11.09.2020

### Direktion

Erik Martinussen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Majus ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Majus ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Som omtalt i note 1 og 2 til koncernregnskabet og til årsregnskabet har koncernens driftsaktiviteter gennem 2019 og fortsat i 2020 været betydeligt påvirket af eksterne forhold.

Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at igangværende projekter realiseres med positivt resultat og cashflow, og at der løbende indgås nye aftaler, som ligeledes kan bidrage med positivt resultat og cashflow.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Vi henleder opmærksomheden på note 3 til koncernregnskabet og til årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed omkring indregning og måling af andre tilgodehavender, aktiver bestemt for salg samt tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 11.09.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18520



## Ledelsesberetning

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	20.666	28.883	31.426	32.616	20.612
Driftsresultat	2.485	7.233	9.527	15.008	2.904
Resultat af finansielle poster	293	(551)	(2.265)	(2.748)	(128)
Årets resultat	1.264	5.915	8.892	8.903	3.447
Samlede aktiver	113.367	109.445	145.691	125.138	120.485
Egenkapital	51.035	50.112	44.555	22.138	13.707
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	2,5	12,5	26,7	49,7	29,3
Soliditetsgrad (%)	45,0	45,8	30,6	17,7	11,4

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

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele og leverer ledelsesmæssig assistance hertil.

Koncernens hovedaktivitet omfatter levering af komplette elektriske installationer og styresystemer primært indenfor fødevareresektoren, installationsarbejde i forbindelse med lufthavnsbelysning, udvikling af vindmølleprojekter samt opførelse af mejeriprojekter.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 1.264 t.kr. og for moderselskabet et overskud på 2.252 t.kr., hvilket er mindre end forventet, men acceptabelt henset til udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter.

Forskellen i resultat og egenkapital mellem koncern og moderselskab kan henføres til den anvendte regnskabspraksis for indregning for kapitalinteresser, idet negative kapitalinteresser alene indregnes i årsregnskabet såfremt tilgodehavender vurderes uerholdelige efter individuel vurdering, eller hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Vi henleder opmærksomheden på note 1 til koncernregnskabet og på note 1 i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed omkring indregning og måling af investeringer i udviklingsprojekter indenfor vindenergi, som er indregnet under andre tilgodehavender, aktiver bestemt for salg samt tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder. Ledelsen er naturligvis opmærksom på de langsigtede tidsperspektiver i projekter af denne art.

## Forventet udvikling

Som omtalt nedenfor forventes der på nuværende tidspunkt et samlet underskud for 2020 på 3-7 mio.kr. Koncernens og selskabets fortsatte drift er betinget af, at igangværende projekter realiseres med positivt resultat og cashflow, og at der løbende indgås nye aftaler, som kan bidrage med positivt resultat og cashflow.

Det er ledelsens vurdering, at dette vil være muligt, idet koncernen på tidspunktet for regnskabsafleggelsen har en positiv ordrepipeline, idet der forhandles om en række større projekter, ligesom koncernen forventer afslutning af et større projekt i Sri Lanka i 2021.

Disse betydelige projektmuligheder forventes at kunne aftales endeligt på plads i løbet af den resterende del af 2020 og i 2021 med igangsætning i løbet af 2021 og 2022.

Koncernens likviditetsestimater for den kommende periode understøtter denne forventning, idet de nuværende kreditrammer, såvel koncerninterne som -eksterne, vil kunne understøtte koncernens og selskabets fortsatte drift indtil ovennævnte positive resultater og cashflow realiseres. Der er en forudsætning herfor, at der kan etableres projektf finansiering dels for afslutning af det igangværende projekt i Sri Lanka, og dels for gennemførelse af nye projekter.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020 bevirkede, at koncernen fra medio marts måtte indstille alle driftsaktiviteter, og som følge heraf siden har realiseret underskud.

Den samlede effekt for 2020 kan ikke endeligt opgøres på tidspunktet for regnskabsafleggelsen, idet datterselskaberne deltager i ikke endeligt opgjorte kompensationspakker i forskellige lande. Herudover forventer ledelsen, at en del af den tabte omsætning i datterselskaberne i Frankrig og Schweiz indhentes i den resterende del af regnskabsåret, da man fra ultimo juni har genoptaget alle aktiviteter med fuld bemanning.

Ledelsen skønner, at der på nuværende tidspunkt må forventes et samlet underskud for 2020 på 3-7 mio.kr.

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	4	<b>20.666</b>	<b>28.883</b>
Administrationsomkostninger		(18.181)	(21.516)
Andre driftsomkostninger		0	(134)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.485</b>	<b>7.233</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(60)	(19)
Andre finansielle indtægter		1.475	613
Andre finansielle omkostninger		(1.122)	(1.145)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.778</b>	<b>6.682</b>
Skat af årets resultat	5	(1.514)	(767)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>1.264</b>	<b>5.915</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.870	1.298
Goodwill		1.482	1.831
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>5.352</b>	<b>3.129</b>
Grunde og bygninger		23	23
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.019	1.515
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>1.042</b>	<b>1.538</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		256	268
Andre værdipapirer og kapitalandele		45	45
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>301</b>	<b>313</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>6.695</b>	<b>4.980</b>
Råvarer og hjælpematerialer		268	116
Aktiver bestemt for salg		13.137	12.931
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>13.405</b>	<b>13.047</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.468	10.856
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	22.505	14.223
Udskudt skat	13	599	1.255
Andre tilgodehavender	14	47.916	47.895
Tilgodehavende selskabsskat		36	70
Periodeafgrænsningsposter	15	477	355
<b>Tilgodehavender</b>		<b>83.001</b>	<b>74.654</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	16	<b>10.266</b>	<b>16.764</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>106.672</b>	<b>104.465</b>
<b>Aktiver</b>		<b>113.367</b>	<b>109.445</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		50.910	49.487
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	500
<b>Egenkapital</b>		<b>51.035</b>	<b>50.112</b>
Andre hensatte forpligtelser	17	740	1.145
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>740</b>	<b>1.145</b>
Anden gæld		463	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>463</b>	<b>0</b>
Bankgæld		13.756	4.289
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	10.562	21.294
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.114	12.628
Gæld til tilknyttede virksomheder		57	57
Skyldig selskabsskat		273	112
Anden gæld	18	18.842	19.283
Periodeafgrænsningsposter		525	525
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>61.129</b>	<b>58.188</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.592</b>	<b>58.188</b>
<b>Passiver</b>		<b>113.367</b>	<b>109.445</b>
Going concern	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Usikkerhed ved indregning og måling	3		
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	49.487	500	50.112
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(500)	(500)
Valutakursreguleringer	0	159	0	159
Årets resultat	0	1.264	0	1.264
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>50.910</b>	<b>0</b>	<b>51.035</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		2.485	7.233
Af- og nedskrivninger		1.074	1.365
Andre hensatte forpligtelser		(405)	(451)
Ændringer i arbejdskapital	19	<u>(15.570)</u>	<u>(39.901)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(12.416)</b>	<b>(31.754)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.475	613
Betalte finansielle omkostninger		(1.122)	(1.145)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(663)	(809)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(12.726)</b>	<b>(33.095)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.832)	(1.298)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(51)	(321)
Salg af materielle anlægsaktiver		144	180
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.739)</b>	<b>(1.439)</b>
Afdrag på lån mv.		0	(2.767)
Udbetalt udbytte		(500)	(500)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(500)</b>	<b>(3.267)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(15.965)</b>	<b>(37.801)</b>
Likvider primo		<u>12.475</u>	<u>50.276</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(3.490)</b>	<b>12.475</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.266	16.764
Kortfristet gæld til banker		(13.756)	(4.289)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(3.490)</b>	<b>12.475</b>



## Koncernens noter

### 1. Going concern

Koncernens fortsatte drift er betinget af, at igangværende projekter realiseres med positivt resultat og cashflow, og at der løbende indgås nye aftaler, som kan bidrage med positivt resultat og cashflow.

Det er ledelsens vurdering, at dette vil være muligt, idet koncernen på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen har en positiv ordrepipeline, idet der forhandles om en række større projekter, ligesom koncernen forventer afslutning af et større projekt i Sri Lanka i 2021.

Disse betydelige projektmuligheder forventes at kunne aftales endeligt på plads i løbet af den resterende del af 2020 og i 2021 med igangsætning i løbet af 2021 og 2022.

Koncernens likviditetsestimater for den kommende periode understøtter denne forventning, idet de nuværende kreditrammer, såvel koncerninterne som -eksterne, vil kunne understøtte koncernens fortsatte drift indtil ovennævnte positive resultater og cashflow realiseres. Der er en forudsætning herfor, at der kan etableres projektf finansiering dels for afslutning af det igangværende projekt i Sri Lanka, og dels for gennemførelse af nye projekter.

Ledelsen har ved regnskabsafslæggelsen således forudsat, at den ovenfor beskrevne udvikling er forventelig og positiv opfyldelse af forudsætninger mulig. Man har derfor aflagt koncernregnskabet under forudsætning af koncernens fortsatte drift.

### 2. Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020 bevirkede, at koncernen fra medio marts måtte indstille alle driftsaktiviteter, og som følge heraf siden har realiseret underskud.

Den samlede effekt for 2020 kan ikke endeligt opgøres på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen, idet datterselskaberne deltager i ikke endeligt opgjorte kompensationspakker i forskellige lande. Herudover forventer ledelsen, at en del af den tabte omsætning i datterselskaberne i Frankrig og Schweiz indhentes i den resterende del af regnskabsåret, da man fra ultimo juni har genoptaget alle aktiviteter med fuld bemanning.

Ledelsen skønner, at der på nuværende tidspunkt må forventes et samlet underskud for 2020 på 3-7 mio.kr.

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

### 3. Usikkerhed ved indregning og måling

Indregningen og måling af andre tilgodehavender og aktiver bestemt for salg er behæftet med usikkerhed.

Tilbagebetalingen er afhængig af at et eller flere af de underliggende vindmølleprojekter realiseres med positivt resultat, hvilket ledelsen, på baggrund af indgåede aftaler, opnåede myndighedsgodkendelser og -tilladelser samt projekternes generelle fremdrift, anser for realistisk. Ledelsen er naturligvis opmærksom på de langsigtede tidsperspektiver i projekter af denne art.

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	53.704	51.858
Pensioner	29	29
Andre personaleomkostninger	8.669	7.713
	<b>62.402</b>	<b>59.600</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>123</b>	<b>116</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	847	1.544
Ændring af udskudt skat	656	116
Regulering vedrørende tidligere år	11	1
Refusion i sambeskatning	0	(894)
	<b>1.514</b>	<b>767</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	500
Overført resultat	1.264	5.415
	<b>1.264</b>	<b>5.915</b>
	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.200	11.618
Tilgange	2.832	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.032</b>	<b>11.618</b>
Af- og nedskrivninger primo	(902)	(9.787)
Årets afskrivninger	(260)	(349)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.162)</b>	<b>(10.136)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.870</b>	<b>1.482</b>

## Koncernens noter

### Udviklingsprojekter

Koncernen har indregnet udviklingsprojekter vedrørende software til brug for gennemførelse af projekter samt til brug for tilbudsafgivning. Målingen foretages på baggrund af medgåede interne omkostninger til medarbejdere og afholdte omkostninger, og efter færdiggørelse med fradrag af afskrivninger. Ledelsen har på baggrund af en vurdering af aktivet konkluderet, at genindvindings- eller nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	804	8.493
Valutakursreguleringer	0	(28)
Tilgange	0	51
Afgange	0	(1.392)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>804</b>	<b>7.124</b>
Af- og nedskrivninger primo	(781)	(6.978)
Valutakursreguleringer	0	22
Årets afskrivninger	0	(465)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.316
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(781)</b>	<b>(6.105)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23</b>	<b>1.019</b>
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.312	45
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.312</b>	<b>45</b>
Opskrivninger primo	(1.044)	0
Andel af årets resultat	(12)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(1.056)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>256</b>	<b>45</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
Thai Windpower Co.	Thailand	44,4
Asiawind Limited	Hong Kong	37,7

### 11. Varebeholdninger

Aktiver bestemt for salg under varebeholdninger omfatter aktiverede projektkostninger vedrørende vindmølleprojekter, som er under udvikling.

	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	227.424	218.977
Foretagne acontofaktureringer	(215.481)	(226.048)
Overført til gældsforpligtelser	10.562	21.294
	<u>22.505</u>	<u>14.223</u>

	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>13. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(851)	(286)
Materielle anlægsaktiver	67	70
Tilgodehavender	(1.769)	(1.436)
Hensatte forpligtelser	0	88
Fremførbare skattemæssige underskud	3.152	2.819
	<u>599</u>	<u>1.255</u>

### Bevægelser i året

Primo	1.255
Indregnet i resultatopgørelsen	(656)
<b>Ultimo</b>	<u>599</u>

Udskudt skat, der følger af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og passiver, er opført som udskudt skat under tilgodehavender med 22% af det udskudte skattegrundlag. Skatteaktiver indregnes alene, når det vurderes, at aktivet kan realiseres af selskabet eller øvrige selskaber i sambeskatningen.

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	47.916	47.895
	<b>47.916</b>	<b>47.895</b>

I øvrige tilgodehavender indgår mellemværende med tidligere koncernforbudne selskaber med 44.061 t.kr.

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

### 16. Likvide beholdninger

Af koncernens likvide beholdninger er 2033 t.kr. pr. 31.12.2019 stillet til sikkerhed i forbindelse med opførelse af mejeri i Sri Lanka og frigøres ved levering.

### 17. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt pensionsforpligtelser overfor medarbejdere i udlandet.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>18. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	2.879	2.699
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	5.472	5.960
Feriepengeforpligtelser	1.474	1.913
Anden gæld i øvrigt	9.017	8.711
	<b>18.842</b>	<b>19.283</b>

I andre skyldige omkostninger indgår pengekreditorer med 8.218 t.kr.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>19. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(358)	5.044
Ændring i tilgodehavender	(9.037)	(2.450)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.175)	(42.495)
	<b>(15.570)</b>	<b>(39.901)</b>

## Koncernens noter

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
<b>20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>591</b>	<b>583</b>

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskabet Intertec A/S er der givet transport i Intertec A/S tilgodehavender hos tilknyttede selskaber med en regnskabsmæssig værdi på i alt 24.619 t.kr. Bankgælden udgør pr. 31.12.2019 4.524 t.kr.

Endvidere har Intertec A/S stillet sikkerhed i driftsmidler i form af virksomhedspant på 5.000 t.kr. for bankgæld. Bankgælden udgør pr. 31.12.2019 4.524 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskabet Scanpro A/S, har Scanpro A/S stillet virksomhedspant på 32.000 t.kr. Bankgælden udgør pr. 31.12.2019 8.859 t.kr.

### 22. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u> <u>%</u>
<b>23. Dattervirksomheder</b>		
Scanpro A/S	Aarhus	100,0
Intertec A/S	Aarhus	100,0
- Intertec Chile Spa	Chile	100,0
EMPN Holding ApS	Aarhus	100,0
Intertec Holding A/S (direkte 43% og indirekte 57%)	Aarhus	100,0
- Intertec Project A/S	Aarhus	66,0
- Bruun & Sørensen Suisse SA	Schweiz	100,0
- B&S International France Srl	Frankrig	100,0
Intertec Wind Holding ApS	Aarhus	100,0
- Intertec Wind A/S	Aarhus	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>554</b>	<b>1.350</b>
Administrationsomkostninger	4	(708)	(1.528)
Andre driftsomkostninger		<u>0</u>	<u>(134)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(154)</b>	<b>(312)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.276	7.637
Andre finansielle indtægter	5	6	35
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(2.475)</u>	<u>(2.683)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.653</b>	<b>4.677</b>
Skat af årets resultat	7	<u>599</u>	<u>672</u>
<b>Årets resultat</b>	8	<u><b>2.252</b></u>	<u><b>5.349</b></u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<b>Note</b>	<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		139	139
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>139</b>	<b>139</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		60.651	60.307
Kapitalandele i associerede virksomheder		48	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		45	45
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>60.744</b>	<b>60.352</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>60.883</b>	<b>60.491</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		501	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		64.684	65.406
Udskudt skat		553	0
Andre tilgodehavender		8	0
Tilgodehavende selskabsskat		36	70
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		74	671
<b>Tilgodehavender</b>		<b>65.856</b>	<b>66.147</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>65.857</b>	<b>66.150</b>
<b>Aktiver</b>		<b>126.740</b>	<b>126.641</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		42.299	37.955
Overført overskud eller underskud		20.932	22.956
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	500
<b>Egenkapital</b>		<b><u>63.356</u></b>	<b><u>61.536</u></b>
Bankgæld		373	35
Leverandører af varer og tjenesteydelser		734	703
Gæld til tilknyttede virksomheder		61.714	63.601
Anden gæld	11	38	241
Periodeafgrænsningsposter	12	525	525
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>63.384</u></b>	<b><u>65.105</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>63.384</u></b>	<b><u>65.105</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>126.740</u></b>	<b><u>126.641</u></b>
Going concern	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Usikkerhed ved indregning og måling	3		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	37.955	22.956
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	68	0
Årets resultat	0	4.276	(2.024)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>42.299</b>	<b>20.932</b>

  

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	61.536
Udbetalt ordinært udbytte	(500)	(500)
Valutakursreguleringer	0	68
Årets resultat	0	2.252
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>0</b>	<b>63.356</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at igangværende projekter realiseres med positivt resultat og cashflow, og at der løbende indgås nye aftaler, som kan bidrage med positivt resultat og cashflow.

Det er ledelsens vurdering, at dette vil være muligt, idet selskabets dattervirksomheder på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen har en positiv ordrepipeline, idet der forhandles om en række større projekter, ligesom koncernen forventer afslutning af et større projekt i Sri Lanka i 2021.

Disse betydelige projektmuligheder forventes at kunne aftales endeligt på plads i løbet af den resterende del af 2020 og i 2021 med igangsætning i løbet af 2021 og 2022.

Koncernens likviditetsestimater for den kommende periode understøtter denne forventning, idet de nuværende kreditrammer, såvel koncerninterne som -eksterne, vil kunne understøtte selskabets fortsatte drift indtil ovennævnte positive resultater og cashflow realiseres. Der er en forudsætning herfor, at der kan etableres projektf finansiering dels for afslutning af det igangværende projekt i Sri Lanka, og dels for gennemførelse af nye projekter.

Ledelsen har ved regnskabsafslæggelsen således forudsat, at den ovenfor beskrevne udvikling er forventelig og positiv opfyldelse af forudsætninger mulig. Man har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af koncernens fortsatte drift.

### 2. Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020 bevirkede, at selskabets dattervirksomheder fra medio marts måtte indstille alle driftsaktiviteter, og som følge heraf siden har realiseret underskud.

Den samlede effekt for 2020 kan ikke endeligt opgøres på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen, idet datterselskaberne deltager i ikke endeligt opgjorte kompensationspakker i forskellige lande. Herudover forventer ledelsen, at en del af den tabte omsætning i datterselskaberne i Frankrig og Schweiz indhentes i den resterende del af regnskabsåret, da man fra ultimo juni har genoptaget alle aktiviteter med fuld bemanning.

Ledelsen skønner, at der på nuværende tidspunkt må forventes et samlet underskud for 2020 på 3-7 mio.kr.

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

## Modervirksomhedens noter

### 3. Usikkerhed ved indregning og måling

Indregningen og måling af andre tilgodehavender, aktiver bestemt for salg samt tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder er behæftet med usikkerhed.

Tilbagebetalingen er afhængig af at et eller flere af, de underliggende vindmølleprojekter realiseres med positivt resultat, hvilket ledelsen, på baggrund af indgåede aftaler, opnåede myndighedsgodkendelser og -tilladelser samt projekternes generelle fremdrift, anser for realistisk. Ledelsen er naturligvis opmærksom på de langsigtede tidsperspektiver i projekter af denne art.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	549	1.352
	<b>549</b>	<b>1.352</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	6	35
	<b>6</b>	<b>35</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.440	2.614
Renteomkostninger i øvrigt	35	69
	<b>2.475</b>	<b>2.683</b>
	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(553)	0
Regulering vedrørende tidligere år	28	(1)
Refusion i sambeskatning	(74)	(671)
	<b>(599)</b>	<b>(672)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	500	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.276	7.637	
Overført resultat	(2.024)	(2.788)	
	<b>2.252</b>	<b>5.349</b>	
		<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		139	
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>139</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>139</b>	
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.352	0	45
Tilgange	0	48	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.352</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
Opskrivninger primo	41.955	0	0
Valutakursreguleringer	68	0	0
Andel af årets resultat	4.276	0	0
Udbytte	(4.000)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>42.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>60.651</b>	<b>48</b>	<b>45</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	0	162
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	0	35
Anden gæld i øvrigt	38	44
	<b>38</b>	<b>241</b>

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

### 13. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet ubegrænset selvskyldner kaution overfor pengeinstitut i datterselskabet Intertec A/S. Pr. 31.12.2019 udgør bankgælden 4.524 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskabet Scanpro A/S, har selskabet stillet sikkerhed i aktierne i Scanpro A/S og afgivet selvskyldnerkaution maksimeret til 29.364 t.kr. Pr. 31.12.2019 udgør bankgælden 8.859 t.kr.

Til sikkerhed for stillede garantier i datterselskabet Scanpro A/S, har selskabet afgivet selvskyldner kaution maksimeret til 19.766 t.kr.

### 15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Erik Martinussen, Julius Bechgaards Vej 7, Aarhus ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 16. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Nettoomsætning

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

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

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår løn og gager, leje og leasing, øvrige omkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, som kan henføres til salg af tjenesteydelser og igangværende arbejder for fremmed regning.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.



## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulig-

## Anvendt regnskabspraksis

hed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalinteresser, der udelukkende besiddes med henblik på salg (udenlandske SPC'ere indeholdende vindmølleprojekter) konsolideres ikke, og indregnes til dagsværdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter projektkomkostninger i forbindelse med udvikling af vindmølleprojekter. Projektkomkostningerne måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

Igangværende arbejder omfatter tillige projektkomkostninger, der måles til kostprisen af det på balancedagen udførte arbejde.

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

Aktiverede omkostninger under igangværende arbejder for fremmed regning nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.