

## **Genua A/S**

Højbro Plads 6  
1200 København K  
CVR-nr. 83070919

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.06.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Ulrik Mikkelsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	36

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Genua A/S  
Højbro Plads 6  
1200 København K

CVR-nr.: 83070919  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 33910898  
Telefax: 33418889  
Hjemmeside: [www.genua.as](http://www.genua.as)  
E-mail: [mg@genua.as](mailto:mg@genua.as)

## Bestyrelse

Karsten Vagn Olsen, formand  
Mette Grunnet  
Thomas Voss

## Direktion

Mette Grunnet, adm. dir.  
Ulrik Mikkelsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Genua A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K., den 14.06.2019

### Direktion

Mette Grunnet  
adm. dir.

Ulrik Mikkelsen  
direktør

### Bestyrelse

Karsten Vagn Olsen  
formand

Mette Grunnet

Thomas Voss

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Genua A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Genua A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 14.06.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Mikael Grosbøl  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

## Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	650.563	557.667	444.456	446.154	463.349
Bruttoresultat	265.056	221.472	172.829	176.908	171.859
Driftsresultat	40.678	22.593	3.087	18.415	(181)
Resultat af finansielle poster	14.919	13.917	97.310	4.935	588
Årets resultat	36.589	27.728	98.490	13.659	1.772
Årets resultat ekskl. minoriteter	36.588	27.637	98.041	12.995	1.014
Samlede aktiver	636.144	602.075	525.617	398.924	410.376
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.940	34.401	11.308	19.040	(538)
Egenkapital	361.388	329.769	306.359	215.978	200.289
Egenkapital ekskl. minoriteter	355.705	324.154	303.530	213.633	197.808
Pengestrømme fra driftsaktivitet	56.146	22.700	30.556	50.826	11.010
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(27.385)	(93.022)	93.341	(17.134)	844
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.117)	(38.883)	(15.779)	(23.716)	6.487
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	608	545	520	524	553
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	40,7	39,7	38,9	39,7	37,1
Egenkapitalens forrentning (%)	10,8	8,8	37,9	6,3	0,5
Soliditetsgrad (%)	55,9	53,8	57,7	53,6	48,2
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.070,0	1.023,2	854,7	851,4	837,9

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal fuldtidsmedarbejdere}}$	Virksomhedens produktivitet



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet omfatter erhvervsaktiviteter, herunder investering via datterselskaber og associerede virksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 36.589 t.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 361.388 t.kr.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat blev ikke fordoblet, men steg med 32%, hvilket er tilfredsstillende.

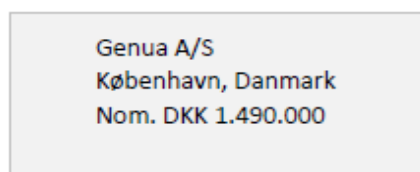
### Forventet udvikling

For 2019 forventes et resultat på samme niveau som 2018.

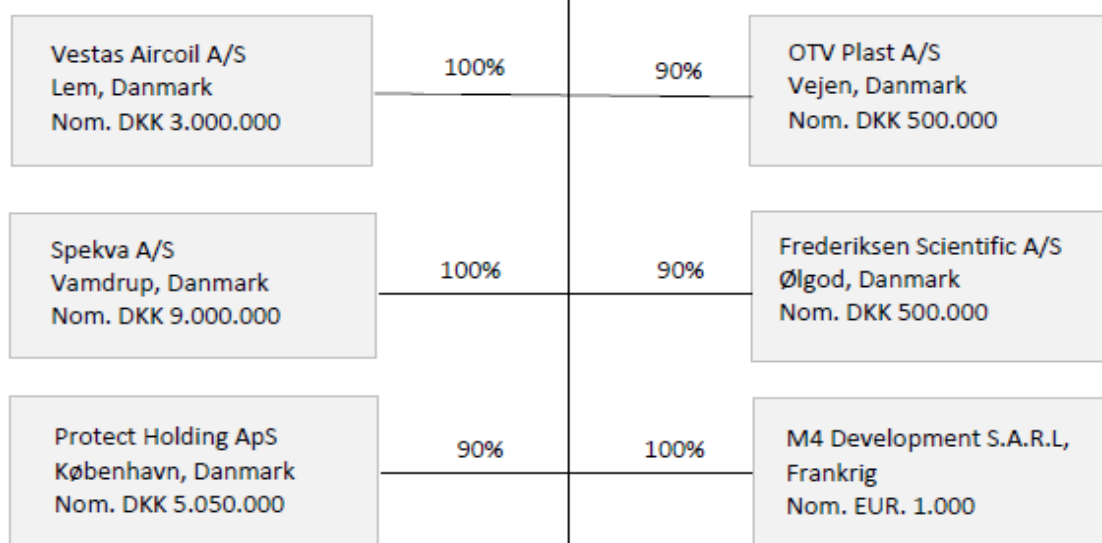
## Ledelsesberetning

### Koncernforhold

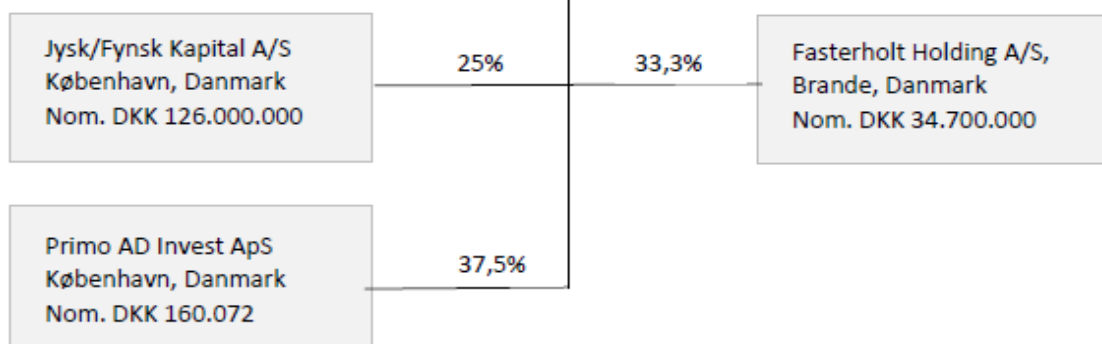
#### Moderselskabet



#### Konsoliderede dattervirksomheder



#### Associerede virksomheder



**Følgende indgår under Vestas Aircoil A/S:** Vestas Aircoil Cooling Technology (Suzhou) co. Ltd., Nom. DKK 2.800.000, 100% ejet, VP Industries Ltd. Romania, Nom. EUR 100, 100% ejet, Vestas Aircoil (UK) Ltd., Nom. GBP 1.000, 100% ejet, Suzhou VP industries Machining Co. Ltd., Nom. DKK 7.000.000, 100% ejet.

**Følgende indgår under Frederiksen Scientific A/S:** Frederiksen Scientific AS Nom. NOK 1.000.000 100% ejet, Eurofysica B.V., Nom. EUR 18.151, 100% ejet.

**Følgende indgår under Protect Holding ApS:** Protect A/S, Nom. DKK 700.104, 90% ejet, Protect Fog Cannon Ltd., Nom. GBP 5.000, 90% ejet.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

### *Forretningsmodel*

Genua er et privatejet investeringselskab, som de seneste 40 år har hjulpet små og mellemstore danske virksomheder med at sætte kursen mod vækst. Vi er uafhængige af andre investorer, og beslutningen om at beholde eller sælge datterselskaber afhænger derfor alene af, hvad vi mener, giver bedst mening for virksomheden og for os. I Genua er der nemlig både tid, kapital og tålmodighed til at transformere virksomheder fra stagnation til vækst.

### *Politikker*

Genua A/S med tilhørende datter- og associerede selskaber er forankret i de lande, hvor de enkelte selskaber er repræsenteret.

Genua A/S har ikke formelle politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold, sociale forhold og antikorruption, men ser det som en del af sit forretningsgrundlag, at drive sine forretningsområder på en samfundsmæssig ansvarlig måde, og overholde lovgivningen om menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold mv. samt bekæmpelse af korruption.

Årsagen til at der ikke er etableret politikker på hvert af de 4 krævede politikområder, skyldes at Genua, som et mindre privatejet investeringselskab ikke ønsker at anvende de fornødne administrative ressourcer til at implementere de nødvendige politikker, mål og opfølgning på områderne.

Genua A/S har fokus på miljøet og prøver således at begrænse energiforbruget forbundet med driften, ligesom der er fokus på en miljørigtig genanvendelse af de affaldsprodukter, som opstår ved driften af koncernens aktiviteter.

Dette sker bl.a. gennem tilretning af produktions- og industriprocesser i de enkelte datterselskaber.

Fælles for alle tiltag indenfor samfundsansvar er, at de skal være med til at understrege Genua A/S med tilhørende datter- og associerede virksomheders position som en etisk bæredygtig koncern overfor kunder, medarbejdere, leverandører og myndigheder.

## Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Genua A/S øverste ledelsesorgan har en ligelig kønsfordeling. Da Genua A/S har beskæftiget mindre end 50 medarbejdere det seneste år, har ledelsen undladt at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	650.563	557.667
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		5.244	(16.491)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		4.608	4.608
Andre driftsindtægter		180	0
Vareforbrug		(308.537)	(255.264)
Andre eksterne omkostninger	3	(87.002)	(69.048)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>265.056</b>	<b>221.472</b>
Personaleomkostninger	4	(197.512)	(179.151)
Af- og nedskrivninger	5	(26.866)	(19.728)
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.678</b>	<b>22.593</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		24.425	14.921
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	(100)
Andre finansielle indtægter	6	4.891	5.448
Andre finansielle omkostninger	7	(14.397)	(6.352)
<b>Resultat før skat</b>		<b>55.597</b>	<b>36.510</b>
Skat af årets resultat	8	(19.008)	(8.782)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>36.589</b>	<b>27.728</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		12.160	8.661
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		6.226	8.598
Erhvervede patenter		209	148
Erhvervede licenser		182	23
Goodwill		40.292	45.277
Udviklingsprojekter under udførelse		8.722	8.465
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>67.791</b>	<b>71.172</b>
Grunde og bygninger		54.062	54.052
Produktionsanlæg og maskiner		47.427	44.284
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.558	3.622
Indretning af lejede lokaler		337	475
Materielle anlægsaktiver under udførelse		113	33
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		1.473	1.809
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>11</b>	<b>107.970</b>	<b>104.275</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		119.147	45.617
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.019	4.921
Andre værdipapirer og kapitalandele		190	90
Andre tilgodehavender		1.201	1.330
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>125.557</b>	<b>51.958</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>301.318</b>	<b>227.405</b>
Råvarer og hjælpematerialer		27.451	25.243
Varer under fremstilling		25.357	19.124
Fremstillede varer og handelsvarer		31.611	32.600
Forudbetalinger for varer		1.693	874
<b>Varebeholdninger</b>		<b>86.112</b>	<b>77.841</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		107.555	108.189
Igangværende arbejder for fremmed regning		23	322
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.611	13.401
Udskudt skat	14	2.232	4.529
Andre tilgodehavender		7.459	6.860
Periodeafgrænsningsposter	15	3.742	2.687
<b>Tilgodehavender</b>		<b>129.622</b>	<b>135.988</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		81.317	143.439
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>81.317</b>	<b>143.439</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>37.775</b>	<b>17.402</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>334.826</b>	<b>374.670</b>
<b>Aktiver</b>		<b>636.144</b>	<b>602.075</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.490	1.490
Overført overskud eller underskud		348.215	318.664
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	4.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>355.705</b>	<b>324.154</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressere</b>		<b>5.683</b>	<b>5.615</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>361.388</b>	<b>329.769</b>
Andre hensatte forpligtelser	16	3.599	1.723
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.599</b>	<b>1.723</b>
Gæld til realkreditinstitutter		35.075	33.881
Bankgæld		14.924	19.670
Finansielle leasingforpligtelser		15.121	10.236
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		1.609	2.037
Skyldig selskabsskat		0	1.196
Anden gæld		475	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>67.204</b>	<b>67.020</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	11.110	9.657
Bankgæld		78.736	87.534
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		9.458	7.931
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.346	3.187
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.141	53.729
Skyldig selskabsskat		1.818	260
Anden gæld		46.252	40.983
Periodeafgrænsningsposter		92	282
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>203.953</b>	<b>203.563</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>271.157</b>	<b>270.583</b>
<b>Passiver</b>	<b>636.144</b>	<b>602.075</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Associerede virksomheder	13	
Finansielle instrumenter	19	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20	
Eventualforpligtelser	21	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22	
Dattervirksomheder	23	



## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.490	318.664	4.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.000)
Valutakursreguleringer	0	(854)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(183)	0
Årets resultat	0	30.588	6.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.490</b>	<b>348.215</b>	<b>6.000</b>
		<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo		5.615	329.769
Kapitalforhøjelse		500	500
Udbetalt ordinært udbytte		(450)	(4.450)
Valutakursreguleringer		(1)	(855)
Øvrige egenkapitalposter		23	23
Skat af egenkapitalbevægelser		(5)	(188)
Årets resultat		1	36.589
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b>5.683</b>	<b>361.388</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		40.678	22.593
Af- og nedskrivninger		26.866	19.728
Andre hensatte forpligtelser		1.876	(501)
Ændringer i arbejdskapital	18	1.819	(12.338)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>71.239</b>	<b>29.482</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.891	5.425
Betalte finansielle omkostninger		(5.050)	(5.832)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(14.934)	(6.375)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>56.146</b>	<b>22.700</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(9.331)	(12.490)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(18.940)	(33.746)
Salg af materielle anlægsaktiver		(405)	8.818
Køb af finansielle anlægsaktiver		(219)	(1.098)
Salg af finansielle anlægsaktiver		150	0
Køb af virksomheder		(50.000)	(48.781)
Køb, salg og kursregulering af omsætningsværdipapirer		51.360	(5.725)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(27.385)</b>	<b>(93.022)</b>
Udbetalt udbytte		(4.450)	(4.000)
Kontant kapitalforhøjelse		500	0
Optagelse og afdrag på langfristet gæld		2.833	(34.883)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.117)</b>	<b>(38.883)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>27.644</b>	<b>(109.205)</b>
Likvider primo		(78.063)	31.142
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(50.419)</b>	<b>(78.063)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		37.775	17.402
Kortfristet gæld til banker		(88.194)	(95.465)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(50.419)</b>	<b>(78.063)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning, indland	650.563	136.001
Nettoomsætning, udland	0	421.666
	<b>650.563</b>	<b>557.667</b>

Med henvisning til Årsregnskabsloven § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for koncernen, da nogle af koncernens selskaber har få kunder.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	153	516
Skatterådgivning	5	93
Andre ydelser	3	430
	<b>161</b>	<b>1.039</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	171.316	153.790
Pensioner	11.724	8.017
Andre omkostninger til social sikring	8.117	11.211
Andre personaleomkostninger	6.355	6.133
	<b>197.512</b>	<b>179.151</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>608</b>	<b>545</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>
Direktion	5.357	0
Bestyrelse	229	0
Samlet for ledelseskategorier	0	6.437
	<b>5.586</b>	<b>6.437</b>

I løbet af 2017 har der alene været én ansat direktør i selskabet, hvorfor ledelsens aflønning er præsenteret samlet for 2017.

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10.243	7.454
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.098	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.244	15.033
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	281	(2.759)
	<b>26.866</b>	<b>19.728</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	309	333
Renteindtægter i øvrigt	981	3.834
Valutakursreguleringer	2.754	483
Dagsværdireguleringer	0	23
Øvrige finansielle indtægter	847	775
	<b>4.891</b>	<b>5.448</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.803	2.446
Valutakursreguleringer	637	2.364
Dagsværdireguleringer	9.347	520
Øvrige finansielle omkostninger	1.610	1.022
	<b>14.397</b>	<b>6.352</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	16.638	7.543
Ændring af udskudt skat	2.247	946
Regulering vedrørende tidligere år	123	293
	<b>19.008</b>	<b>8.782</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000	4.000
Overført resultat	30.588	23.637
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1	91
	<b>36.589</b>	<b>27.728</b>

## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Erhvervede patenter t.kr.</b>	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	8.149	13.919	95	618
Valutakursreguleringer	0	0	0	(7)
Overførsler	5.642	62	0	0
Tilgange	24	1.035	116	312
Afgange	(601)	0	0	(43)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.214</b>	<b>15.016</b>	<b>211</b>	<b>880</b>
Af- og nedskrivninger primo	512	(5.321)	53	(595)
Valutakursreguleringer	0	0	0	5
Overførsler	8	(132)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(460)	0	0
Årets afskrivninger	(2.175)	(2.877)	(55)	(151)
Tilbageførsel ved afgang	601	0	0	43
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.054)</b>	<b>(8.790)</b>	<b>(2)</b>	<b>(698)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.160</b>	<b>6.226</b>	<b>209</b>	<b>182</b>

## Koncernens noter

	<b>Goodwill t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	49.646	9.884
Valutakursreguleringer	0	0
Overførsler	0	(5.704)
Tilgange	0	7.844
Afgange	0	(245)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>49.646</b>	<b>11.779</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.369)	(1.419)
Valutakursreguleringer	0	0
Overførsler	0	0
Årets nedskrivninger	0	(1.638)
Årets afskrivninger	(4.985)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.354)</b>	<b>(3.057)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40.292</b>	<b>8.722</b>

### Udviklingsprojekter Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter under udførelse består af udvikling af egenproducerede varer. Prototyper bliver løbende testet og godkendt af kunderne. De udarbejdede budgetter viser en indtjening, der overstiger de aktiverede udviklingsprojekter. Der har ikke været salg af disse, men ledelsen har positive forventninger til de igangværende projekters salgspotentiale og der er ikke identificeret ikke foretagne nedskrivningsbehov.

### Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af færdiggjorte egenproducerede varer. Projekterne afskrives over 8 år fra den dag, der opstartes serie-produktion. Der har løbende været salg af de færdigudviklede projekter. Der er ikke identificeret ikke foretagne nedskrivningsbehov.

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	120.564	175.043	20.721	3.166
Valutakursreguleringer	51	(124)	(16)	0
Overførsler	100	299	0	0
Tilgange	1.819	10.489	4.800	276
Afgange	0	(4.130)	(1.243)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>122.534</b>	<b>181.577</b>	<b>24.262</b>	<b>3.442</b>
Af- og nedskrivninger primo	(66.512)	(130.759)	(17.099)	(2.691)
Valutakursreguleringer	4	88	12	0
Overførsler	0	28	0	0
Årets afskrivninger	(1.964)	(8.012)	(3.854)	(414)
Tilbageførsel ved afgange	0	4.505	1.237	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(68.472)</b>	<b>(134.150)</b>	<b>(19.704)</b>	<b>(3.105)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.062</b>	<b>47.427</b>	<b>4.558</b>	<b>337</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>19.693</b>	-	-

## Koncernens noter

	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	33	1.809
Valutakursreguleringer	(3)	0
Overførsler	0	(1.809)
Tilgange	83	1.473
Afgange	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>113</b>	<b>1.473</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Overførsler	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>113</b>	<b>1.473</b>
Ikke-ejede aktiver	-	-



## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	46.072	4.921	90	1.330
Tilgange	50.000	98	100	21
Afgange	0	0	0	(150)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>96.072</b>	<b>5.019</b>	<b>190</b>	<b>1.201</b>
Overførsler	23.075	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>23.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(455)	0	0	0
Valutakursreguleringer	(554)	0	0	0
Overførsler	(23.075)	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	(341)	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	(165)	0	0	0
Andel af årets resultat	24.590	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>119.147</b>	<b>5.019</b>	<b>190</b>	<b>1.201</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	<b>1.647</b>	-	-	-

### 13. Associerede virksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Jysk/Fynsk Kapital A/S	København, Danmark	25,0
Fasterholt Holding A/S	Brande, Danmark	33,3
Primo AD Invest ApS	København, Danmark	37,5

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(1.981)	(2.211)
Materielle anlægsaktiver	4.354	4.852
Varebeholdninger	1.464	1.828
Tilgodehavender	36	31
Gældsforpligtelser	242	999
Fremførbare skattemæssige underskud	14.434	8.608
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(16.317)	(9.578)
	<b>2.232</b>	<b>4.529</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	4.529	
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.247)	
Indregnet direkte på egenkapitalen	(50)	
<b>Ultimo</b>	<b>2.232</b>	

Det indregnede skatteaktiv er opstået som følge af forskelle i afskrivningsprofilerne på koncernens aktiver samt fremførbare underskud. Skatteaktivet er nedskrevet via linjen "Andre skattepligtige midlertidige forskelle". Det resterende udskudte skatteaktiv forventes udnyttet indenfor 3-5 år.

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedr. husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 16. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af forventede fremtidige garantikrav.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>17. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.268	1.630	35.075	24.775
Bankgæld	5.000	5.000	14.924	0
Finansielle leasingforpligtelser	3.414	2.599	15.121	3.386
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	428	428	1.609	0
Anden gæld	0	0	475	0
	<b>11.110</b>	<b>9.657</b>	<b>67.204</b>	<b>28.161</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>18. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(8.271)	12.088
Ændring i tilgodehavender	4.069	(14.360)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.650	(8.492)
Andre ændringer	1.371	(1.574)
	<b>1.819</b>	<b>(12.338)</b>

### 19. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår en negativ dagsværdi af renteswap på i alt 338 t.kr. Renteswapperne er indgået til sikring af en fast rente på nogle af koncernens variabelt forrentede banklån. Renteswapperne har en samlet restgæld på 1.943 t.kr. og sikrer en fast rente på henholdsvis 3,66% og 3,79% i restløbetiden på 1 og 2 år. Banklånene og renteswappen er indgået med samme modpart.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>23.287</b>	<b>33.633</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser vedrører perioden 2019-2022.		

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>21. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	4.055	5.344
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>4.055</b>	<b>5.344</b>

Der er afgivet sædvanlige arbejdsgarantier for 4.055 t.kr.

## Koncernens noter

### 22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør 43.207 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 25.124 t.kr. i grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 29.642 t.kr.

Der er afgivet skadesløsbreve på i alt 10.291 t.kr., der giver virksomhedspant i goodwill, driftsmateriel, varelager og simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 8.341 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 19.693 kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>23. Dattervirksomheder</b>			
Vestas Aircoil Cooling Technology (Suzhou) Co. Ltd.	Suzhou, Kina	Co. Ltd.	100,0
Suzhou VP industries Machining Co. Ltd.	Suzhou, Kina	Co. Ltd.	100,0
VP Industries Romania S.R.L.	Brasov, Rumænien	S.R.L.	100,0
Vestas Aircoil (UK) Ltd.	Sutton Coldfield, England	Ltd.	100,0
Spekva A/S	Vamdrup, Danmark	A/S	100,0
OTV Plast A/S	Vejen, Danmark	A/S	90,0
Frederiksen Scientific A/S	Varde, Danmark	A/S	90,0
Frederiksen Scientific AS	Drammen, Norge	AS	90,0
Eurofysica B.V.	Rosmalen, Holland	B.V.	90,0
Protect Holding ApS	København, Danmark	ApS	90,0
Protect A/S	Aarhus, Danmark	A/S	90,0
Protect Fog Cannon Ltd.	Derby, England	Ltd.	90,0
M4 Development S.A.R.L.	Mouans Sartoux, Frankrig	S.A.R.L.	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		1.581	2.699
Andre eksterne omkostninger		(2.120)	(1.722)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(539)</b>	<b>977</b>
Personaleomkostninger	2	(4.949)	(8.319)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(5.488)</b>	<b>(7.342)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		27.922	16.970
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		24.425	14.921
Andre finansielle indtægter	3	1.743	4.236
Andre finansielle omkostninger	4	(9.443)	(57)
<b>Resultat før skat</b>		<b>39.159</b>	<b>28.728</b>
Skat af årets resultat	5	(2.571)	(284)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>36.588</b>	<b>28.444</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		76	76
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>76</b>	<b>76</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		154.446	134.961
Kapitalandele i associerede virksomheder		119.145	45.615
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.019	4.921
Andre tilgodehavender		871	1.001
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>279.481</b>	<b>186.498</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>279.557</b>	<b>186.574</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.006	9.648
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.611	13.401
Udskudt skat	9	0	1.523
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.703	2.274
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.320</b>	<b>26.846</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		81.317	143.439
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>81.317</b>	<b>143.439</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>314</b>	<b>5</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>102.951</b>	<b>170.290</b>
<b>Aktiver</b>		<b>382.508</b>	<b>356.864</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	1.490	1.490
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		46.659	26.793
Overført overskud eller underskud		301.556	291.871
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	4.000
<b>Egenkapital</b>		<b>355.705</b>	<b>324.154</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	11	1.444	515
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.444</b>	<b>515</b>
Anden gæld		475	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>475</b>	<b>0</b>
Bankgæld		20.003	26.253
Leverandører af varer og tjenesteydelser		683	337
Skyldig selskabsskat		1.546	2.197
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.014	631
Anden gæld		1.638	2.777
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.884</b>	<b>32.195</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.359</b>	<b>32.195</b>
<b>Passiver</b>		<b>382.508</b>	<b>356.864</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	1.490	26.793	291.871
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	(854)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(183)	0
Overført til reserver	0	20.903	(20.903)
Årets resultat	0	0	30.588
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.490</b>	<b>46.659</b>	<b>301.556</b>

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	4.000	324.154
Udbetalt ordinært udbytte	(4.000)	(4.000)
Valutakursreguleringer	0	(854)
Øvrige egenkapitalposter	0	(183)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	6.000	36.588
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000</b>	<b>355.705</b>



## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	2.948	8.082
Pensioner	1.974	209
Andre omkostninger til social sikring	26	22
Andre personaleomkostninger	1	6
	<b>4.949</b>	<b>8.319</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>4</b>	<b>3</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	5.357	0
Bestyrelse	229	0
Samlet for ledelseskategorier	0	6.437
	<b>5.586</b>	<b>6.437</b>

I løbet af 2017 har der alene været én direktør i selskabet, hvorfor ledelsens aflønning er præsenteret samlet for 2017.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	137	153
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	309	333
Renteindtægter i øvrigt	981	3.750
Øvrige finansielle indtægter	316	0
	<b>1.743</b>	<b>4.236</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	45
Renteomkostninger i øvrigt	91	12
Valutakursreguleringer	5	0
Dagsværdireguleringer	9.347	0
	<b>9.443</b>	<b>57</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.012	96
Ændring af udskudt skat	1.523	188
Regulering vedrørende tidligere år	36	0
	<b>2.571</b>	<b>284</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000	4.000
Overført resultat	30.588	24.444
	<b>36.588</b>	<b>28.444</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		76
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>76</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>76</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	93.663	46.070	4.921	1.001
Tilgange	4.500	50.000	98	20
Afgange	0	0	0	(150)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>98.163</b>	<b>96.070</b>	<b>5.019</b>	<b>871</b>
Opskrivninger primo	41.298	0	0	0
Valutakursreguleringer	(300)	0	0	0
Overførsler	0	23.075	0	0
Egenkapitalreguleringer	158	0	0	0
Andel af årets resultat	27.922	0	0	0
Udbytte	(14.050)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(189)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	1.444	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>56.283</b>	<b>23.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(455)	0	0
Valutakursreguleringer	0	(554)	0	0
Overførsler	0	(23.075)	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	(341)	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	(165)	0	0
Andel af årets resultat	0	24.590	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>154.446</b>	<b>119.145</b>	<b>5.019</b>	<b>871</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:		
Jysk/Fynsk Kapital A/S	København, Danmark	25,0
Fasterholt Holding A/S	Brande, Danmark	33,3
Primo AD Invest ApS	København, Danmark	37,5

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	(16)	(14)
Fremførbare skattemæssige underskud	6.358	2.475
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(6.342)	(938)
	<b>0</b>	<b>1.523</b>

### Bevægelser i året

Primo	1.523
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.523)
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv er opstået som følge af fremførbare underskud. Skatteaktivet er nedskrevet via linjen "Andre skattepligtige midlertidige forskelle".

	<b>Antal</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>	<b>Bogført pariværdi t.kr.</b>
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
A-aktier	149	149	149
B-aktier	1.341	1.341	1.341
	<b>1.490</b>	<b>1.490</b>	<b>1.490</b>

### 11. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder består af negativ egenkapital i datterselskab.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>415</b>	<b>721</b>

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser vedrører perioden 2019-2020.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	15.000	15.000
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	15.000	15.000
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>

Selskabet har afgivet kautionsforpligtelse overfor realkreditinstitut på 2.000 t.EUR på vegne af datterselskab.

## Modervirksomhedens noter

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Sambeskatningens samlede skyldige skat fremgår af årsrapporten.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Mette Grunnet, Søvej 7A, 2840 Holte ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### 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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over

## Anvendt regnskabspraksis

resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynlig, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.



## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 tilknyttede virksomheder. 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 er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis

## Anvendt regnskabspraksis

brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

### **Immaterielle rettigheder mv.**

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 8 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede

## Anvendt regnskabspraksis

aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	3-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede

## Anvendt regnskabspraksis

virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

### 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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenlutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

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