Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Dokken 8
6700 Esbjerg

Telefon 75 53 00 00
Telefax 75 53 00 38
www.deloitte.dk

SEBE Bramidan Holding ApS

Industrivej 69
6740 Bramming
CVR-nr. 36496908

Årsrapport 01.10.2018 - 30.09.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.02.2020

Dirigent

Navn: Christian Møller Christensen

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	9
Koncernens balance pr. 30.09.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed
SEBE Bramidan Holding ApS
Industrivej 69
6740 Bramming

CVR-nr.: 36496908
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.10.2018 - 30.09.2019

Bestyrelse
Christian Møller Christensen
Anders Haahr Jensen
Ole Jacobsen
Steen Nielsen

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
6700 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 for SEBE Bramidan Holding ApS.

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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bramming, den 06.02.2020

Direktion

Christian Møller Christensen

Bestyrelse

Christian Møller Christensen Anders Haahr Jensen Ole Jacobsen

Steen Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SEBE Bramidan Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SEBE Bramidan Holding ApS for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019, 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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.

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 regnskabsbrugerne 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 06.02.2020

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Mikael Grosbøl
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33707

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	93.648	83.395	76.502	68.087	40.296
Driftsresultat	12.039	8.382	8.981	8.236	4.401
Resultat af finansielle poster	(2.386)	(2.463)	(3.543)	(2.612)	(793)
Årets resultat	7.022	3.898	3.783	4.137	2.095
Årets resultat ekskl. minoriteter	6.819	4.092	4.044	4.137	2.095
Samlede aktiver	182.675	174.443	160.240	151.635	136.328
Investeringer i materielle anlægsaktiver	26.415	25.421	17.532	20.997	77.690
Egenkapital	67.858	61.040	57.179	52.963	48.826
Egenkapital ekskl. minoriteter	67.886	61.272	57.216	52.963	48.826
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18.278	21.480	15.073	7.356	N/A
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(24.723)	(26.628)	(16.108)	(13.353)	N/A
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.756	14.013	(659)	6.933	N/A
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	10,6	6,9	7,3	8,1	4,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:.

Nøgletal	**Beregningsformel**	**Nøgletal udtrykker**
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat ekskl. minoriteter x 100 Gns. egenkapital ekskl. minoriteter	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet
SEBE Bramidan Holding ApS er et holdingselskab, som ejer 100% af aktierne i Bramidan A/S og Bramidan Finance A/S.

Bramidan A/S udvikler, producerer, markedsfører og servicerer udstyr til komprimering af emballageaffald. Udstyret sælges til en lang række virksomheder i detailhandlen, industrien og til det offentlige marked. Bramidan A/S er en internationalt orienteret nichevirksomhed, og produkterne markedsføres Worldwide gennem et veludbygget globalt forhandlernet. Bramidan A/S og Bramidan Finance A/S har salgs- og servicefilialer i Polen, og andele i associerede virksomheder i Frankrig, Italien, Sverige og Norge samt 70% af aktierne i Bramidan Nederland B.V. og 100% af aktierne i Bramidan US Inc.

Bramidan Finance A/S udlejer udstyr til komprimering af genanvendeligt emballageaffald, primært produceret af Bramidan A/S. Selskabet har aktiviteter i Danmark, Holland og Polen. Udstyret udlejes til en lang række virksomheder i detailhandlen, industrien og til det offentlige marked.

Bramidan Nederland B.V. er salgs- og serviceselskab i Holland.

Bramidan US Inc. er salgs- og serviceselskab i USA.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Regnskabsåret 2018/19 har været præget af en fremgang på omsætningssiden, som er fordelt på en lang række forskellige markeder rundt omkring i verden, især uden for EU.

Der er fortsat introduceret en række nye produkter og anden generation IOT-platform er klar til lancering i begyndelsen af 2020. Arbejdet med at optimere og automatisere produktionen i Danmark forløber planmæssigt og nyt fuldautomatisk overfladebehandlingsanlæg med VR-robotteknologi forventes at blive taget i brug i 1. kvartal 2020.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling
Indtjeningen ligger tæt på det forventede og er tilfredsstillende.

Forventet udvikling
Omsætningen forventes at fortsætte med at stige i 2019/20, og indtjeningen forventes at ligge på et højere niveau end 2018/19. Selskabet vil i 2019/20 og 2020/21 gennemføre de sidste af en række større investeringer der vil forbedre kapaciteten og gennemløbstiden væsentligt.

Særlige risici
Koncernen har ingen særlige forretningsmæssige og finansielle risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen.

Ledelsesberetning

Videnressourcer
Koncernen har et indgående kendskab til markedet for udstyr til affaldskomprimering og har opbygget betydelig kompetence inden for dette område.

Miljømæssige forhold
Koncernen anvender i meget stor udstrækning underleverandører, og egenproduktionen har i stigende grad karakter af samling og montage. Koncernens miljøbelastning er begrænset. Koncernen har en formuleret miljøpolitik og har vedtaget en miljøhandlingsplan.

Udenlandske filialer
Selskabet har datterselskaber i Holland, USA og en filial i Polen. Derudover ejer selskabet aktier i Bramidan France SARL, Bramidan & Presto AS, Norge, Bramidan & Presto AB, Sverige, Falcor SRL, Italien og Bramin GmbH i Tyskland.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Bruttofortjeneste		**93.647.575**	**83.394.742**
Personaleomkostninger	1	(64.629.115)	(59.337.811)
Af- og nedskrivninger	2	(16.979.784)	(15.675.071)
Driftsresultat		**12.038.676**	**8.381.860**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(608.226)	210.457
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		353.875	0
Andre finansielle indtægter		729.179	285.979
Andre finansielle omkostninger		(2.860.694)	(2.959.831)
Resultat før skat		**9.652.810**	**5.918.465**
Skat af årets resultat	3	(2.630.555)	(2.020.449)
Årets resultat	4	**7.022.255**	**3.898.016**

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		434.530	513.335
Goodwill		26.531.113	29.098.641
Immaterielle anlægsaktiver	5	**26.965.643**	**29.611.976**
Grunde og bygninger		18.585.288	15.609.156
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		57.627.293	50.989.941
Materielle anlægsaktiver	6	**76.212.581**	**66.599.097**
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.298.672	3.181.920
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.208.690	3.208.690
Finansielle anlægsaktiver	7	**6.507.362**	**6.390.610**
Anlægsaktiver		**109.685.586**	**102.601.683**
Råvarer og hjælpematerialer		14.453.046	20.324.251
Fremstillede varer og handelsvarer		19.345.076	14.911.568
Varebeholdninger		**33.798.122**	**35.235.819**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.132.098	25.914.790
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.113.825	6.254.203
Udskudt skat		214.895	386.476
Andre tilgodehavender		1.866.151	2.876.871
Tilgodehavender		**35.326.969**	**35.432.340**
Likvide beholdninger		**3.864.718**	**1.173.600**
Omsætningsaktiver		**72.989.809**	**71.841.759**
Aktiver		**182.675.395**	**174.443.442**

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		67.385.907	60.771.540
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		**67.885.907**	**61.271.540**
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		**(27.915)**	**(231.570)**
Egenkapital		**67.857.992**	**61.039.970**
Udskudt skat		3.032.387	2.962.633
Hensatte forpligtelser		**3.032.387**	**2.962.633**
Ansvarlig lånekapital		8.702.500	9.352.500
Gæld til realkreditinstitutter		14.445.155	8.793.939
Bankgæld		15.383.334	18.541.667
Finansielle leasingforpligtelser		6.478.361	4.998.962
Skyldig selskabsskat		1.288.699	891.051
Langfristede gældsforpligtelser	9	**46.298.049**	**42.578.119**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	14.166.750	9.733.413
Bankgæld		13.791.735	12.411.882
Modtagne forudbetalinger fra kunder		310.208	708.311
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.001.950	26.921.478
Skyldig selskabsskat		932.484	1.035.592
Anden gæld	10	16.283.840	17.052.044
Kortfristede gældsforpligtelser		**65.486.967**	**67.862.720**
Gældsforpligtelser		**111.785.016**	**110.440.839**
Passiver		**182.675.395**	**174.443.442**
Associerede virksomheder	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom-hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	60.771.540	(231.570)	61.039.970
Valutakursreguleringer	0	(13.806)	0	(13.806)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(190.427)	0	(190.427)
Årets resultat	0	6.818.600	203.655	7.022.255
Egenkapital ultimo	**500.000**	**67.385.907**	**(27.915)**	**67.857.992**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Driftsresultat		12.038.676	8.381.860
Af- og nedskrivninger		16.979.784	15.675.071
Ændringer i arbejdskapital	11	(6.867.955)	1.872.454
Pengestrømme vedrørende primær drift		**22.150.505**	**25.929.385**
Modtagne finansielle indtægter		1.083.054	285.979
Betalte finansielle omkostninger		(2.860.694)	(2.959.831)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.094.680)	(1.775.986)
Pengestrømme vedrørende drift		**18.278.185**	**21.479.547**
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(50.000)	(450.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(26.415.182)	(25.421.202)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.528.519	4.464.221
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.083.876)	(5.221.412)
Modtagne udbytter		298.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		**(24.722.539)**	**(26.628.393)**
Optagelse af lån		12.595.667	20.461.995
Afdrag på lån mv.		(6.966.932)	(4.052.780)
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.570.538	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.443.654)	(2.396.693)
Pengestrømme vedrørende finansiering		**7.755.619**	**14.012.522**
Ændring i likvider		**1.311.265**	**8.863.676**
Likvider primo		(11.238.282)	(20.101.958)
Likvider ultimo		**(9.927.017)**	**(11.238.282)**
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.864.718	1.173.600
Kortfristet gæld til banker		(13.791.735)	(12.411.882)
Likvider ultimo		**(9.927.017)**	**(11.238.282)**

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	56.496.089	51.653.269
Pensioner	5.946.762	5.389.692
Andre omkostninger til social sikring	664.041	596.916
Andre personaleomkostninger	1.522.223	1.697.934
	64.629.115	**59.337.811**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	**123**	**116**

	Ledelses- vederlag 2018/19 kr.	Ledelses- vederlag 2017/18 kr.
Samlet for ledelseskategorier	216.666	200.000
	216.666	**200.000**

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.696.333	2.649.990
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.521.915	13.217.612
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(238.464)	(192.531)
	16.979.784	**15.675.071**

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.647.667	2.229.542
Ændring af udskudt skat	226.641	92.674
Regulering vedrørende tidligere år	(243.753)	(301.767)
	2.630.555	**2.020.449**

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	6.818.600	4.092.370
Minoritetsinteressers andel af resultatet	203.655	(194.354)
	7.022.255	**3.898.016**

Koncernens noter

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.	Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.342.563	38.512.910
Tilgange	50.000	0
Kostpris ultimo	**1.392.563**	**38.512.910**
Af- og nedskrivninger primo	(829.228)	(9.414.269)
Årets afskrivninger	(128.805)	(2.567.528)
Af- og nedskrivninger ultimo	**(958.033)**	**(11.981.797)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**434.530**	**26.531.113**

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	29.019.938	91.079.786
Valutakursreguleringer	0	(32.890)
Tilgange	4.096.030	22.319.152
Afgange	0	(5.267.514)
Kostpris ultimo	**33.115.968**	**108.098.534**
Af- og nedskrivninger primo	(13.410.782)	(40.089.845)
Valutakursreguleringer	0	47.395
Årets afskrivninger	(1.119.898)	(13.406.250)
Tilbageførsel ved afgange	0	2.977.459
Af- og nedskrivninger ultimo	**(14.530.680)**	**(50.471.241)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**18.585.288**	**57.627.293**
Ikke-ejede aktiver	**-**	**10.795.785**

Koncernens noter

	Kapital-andele i associerede virk-somheder kr.	Andre værdi-papirer og kapital-andele kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.793.406	3.208.690
Tilgange	1.083.876	0
Kostpris ultimo	**3.877.282**	**3.208.690**
Nedskrivninger primo	388.514	0
Valutakursreguleringer	(60.898)	0
Afskrivninger på goodwill	(28.205)	0
Andel af årets resultat	(580.021)	0
Udbytte	(298.000)	0
Nedskrivninger ultimo	**(578.610)**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**3.298.672**	**3.208.690**
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	**394.876**	**-**

	Hjemsted	Ejer-andel %
8. Associerede virksomheder		
Bramidan France SARL	Frankrig, Fontenay Le Fleury Cedex	50,0
Bramidan & Presto AS	Norge, Tolvsrød, Tønsberg	25,0
Bramidan & Presto AB	Sverige, Hovås	45,0
Falcor SRL	Italien, Brescia	25,0

	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	1.300.000	1.250.000	8.702.500	0
Gæld til realkreditinstitutter	985.847	749.995	14.445.155	10.427.715
Bankgæld	8.958.333	5.458.333	15.383.334	0
Finansielle leasingforpligtelser	2.922.570	2.275.085	6.478.361	0
Skyldig selskabsskat	0	0	1.288.699	0
	14.166.750	**9.733.413**	**46.298.049**	**10.427.715**

Koncernens noter

Koncernen har indgået en renteswap med henblik på at afdække en variabel renterisiko vedrørende gæld til realkreditinstitutter. Renteswappens hovedstol udgør 2.271 t.kr. og har udløb i 2025.

10. Anden gæld

I anden gæld indgår negativ værdi af renteswap på 490 t.kr. Renteswap er indgået med henblik på at afdække en variabel renterisiko vedrørende mellemværende med pengeinstitut, hovedstol 2.000 t.kr.

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.437.697	(5.738.211)
Ændring i tilgodehavender	(66.210)	1.723.520
Ændring i leverandørgæld mv.	(8.239.442)	5.887.145
	(6.867.955)	**1.872.454**

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

SEBE Bramidan Holding ApS

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for Bramidan A/S. Sikkerhedsstillelsen har pr. 30.09.2018 en værdi på 39.235 t.kr.

Aktier i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig værdi på 70.036 t.kr. er deponeret til sikkerhed for Bramidan A/S' og Bramidan Finance A/S' mellemværende med pengeinstitut.

Bramidan A/S

Prioritetsgæld med restgæld på 15.431 t.kr. er sikret ved pant i bygninger. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 18.585 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution vedrørende associeret selskabs bankgæld, maksimeret til 0,4 mio. kr.

I forbindelse med salg af maskiner til udlejning via leasingselskab har selskabet påtaget sig tilbagekøbsgarantier og hæftelser på i alt 0,4 mio. kr.

Der er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler, maskiner og kontormateriel med en løbetid fra 3-5 år, med en årlig leasingydelse på 1.434 t.kr.
Der er indgået huslejekontrakt med en årlig leje på 156 t.kr. Opsigelsesperioden udgør 6 måneder.

Bramidan Finance A/S

Selskabet har stillet virksomhedspant på nom. 7.000 t.kr. for engagement med pengeinstitut. Virksomhedspantet omfatter på balancedagen følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Koncernens noter

	2018/19 kr.
Tilgodehavender fra salg	**3.167.461**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	**47.862.797**

	Hjemsted	Ejer-andel %
13. Dattervirk-somheder		
Bramidan A/S	Danmark, Bramming	100,0
Bramidan Finance A/S	Danmark, Bramming	100,0
Bramidan US Inc.	USA, Chicago, Illinois	100,0
Bramidan Nederland B.V.	Holland, Roeloefsarendsveen	70,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Bruttotab		**(22.095)**	**(32.560)**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.015.582	4.368.310
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		93.333	90.740
Andre finansielle omkostninger		(323.779)	(411.949)
Resultat før skat		**6.763.041**	**4.014.541**
Skat af årets resultat	2	55.559	77.829
Årets resultat	3	**6.818.600**	**4.092.370**

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		70.036.614	67.725.265
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.000.000	2.000.000
Finansielle anlægsaktiver	4	**74.036.614**	**69.725.265**
Anlægsaktiver		**74.036.614**	**69.725.265**
Udskudt skat		0	14.300
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.291.042	2.141.281
Tilgodehavender		**2.291.042**	**2.155.581**
Likvide beholdninger		**201.934**	**129.646**
Omsætningsaktiver		**2.492.976**	**2.285.227**
Aktiver		**76.529.590**	**72.010.492**

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Virksomhedskapital	5	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.541.474	1.230.125
Overført overskud eller underskud		63.844.433	59.541.415
Egenkapital		**67.885.907**	**61.271.540**
Ansvarlig lånekapital	6	6.402.500	6.102.500
Skyldig selskabsskat		2.221.183	2.063.452
Langfristede gældsforpligtelser		**8.623.683**	**8.165.952**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	2.500.000
Anden gæld		20.000	73.000
Kortfristede gældsforpligtelser		**20.000**	**2.573.000**
Gældsforpligtelser		**8.643.683**	**10.738.952**
Passiver		**76.529.590**	**72.010.492**
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom-hedskapital kr.	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	1.230.125	59.541.415	61.271.540
Valutakursreguleringer	0	0	(13.806)	(13.806)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(190.427)	(190.427)
Årets resultat	0	2.311.349	4.507.251	6.818.600
Egenkapital ultimo	**500.000**	**3.541.474**	**63.844.433**	**67.885.907**

Modervirksomhedens noter

	2018/19	2017/18
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	**0**	**0**

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(69.859)	(77.829)
Ændring af udskudt skat	14.300	0
	(55.559)	**(77.829)**

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.311.349	1.230.125
Overført resultat	4.507.251	2.862.245
	6.818.600	**4.092.370**

	Kapital-andele i tilknyttede virk-somheder kr.	Tilgode-havender hos tilknyttede virk-somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	66.495.140	2.000.000
Tilgange	0	2.000.000
Kostpris ultimo	**66.495.140**	**4.000.000**
Opskrivninger primo	1.230.125	0
Valutakursreguleringer	(13.806)	0
Egenkapitalreguleringer	(190.427)	0
Afskrivninger på goodwill	(2.567.528)	0
Andel af årets resultat	11.061.734	0
Regulering interne avancer	(1.478.624)	0
Udbytte	(4.500.000)	0
Opskrivninger ultimo	**3.541.474**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**70.036.614**	**4.000.000**
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	**26.531.113**	**-**

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

5. Virksomhedskapital

Ved stiftelsen var virksomhedskapitalen på 50.000 kr. Pr. 27.01.2015 er der foretaget kapitalforhøjelse nom. 450.000 kr. ved kontant indskud. Virksomhedskapitalen udgør herefter nom. 500.000 kr.

6. Ansvarlig lånekapital

Det ansvarlige lån forfalder til indfrielse 20.01.2023. Det ansvarlige træder tilbage i forhold til banklån med regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr. pr. 30.09.2019.

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 28.01.2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for Bramidan A/S. Sikkerhedsstillelsen har pr. 30.09.2019 en værdi på 39.235 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for Bramidan Finance A/S. Sikkerhedsstillelsen har pr. 30.09.2019 en værdi på 30.067 t.kr.

Aktier i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig værdi på 70.037 t.kr. er deponeret til sikkerhed for Bramidan A/S' og Bramidan Finance A/S' mellemværende med pengeinstitut.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse består af:

Direktion og bestyrelse i SEBE Bramidan Holding ApS.
Majoritetsanpartshaver SE Blue Equity I K/S, Kolding.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

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.

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.

Resultatopgørelse
Bruttofortjeneste eller -tab
Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 fra tilknyttede virksomheder
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter
Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, rentedelen af finansielle leasingydelser samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger
Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser 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.

Anvendt regnskabspraksis

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. 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 15 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter varemærkeregistrering og produktionsrettigheder.

Immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærkeregistrering og produktionsrettigheder afskrives over 5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Bygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Edb-projekter	3 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi 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 blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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 goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 15 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 i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 15 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele
Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealisationsværdi.

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

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.

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

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

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler
Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.