



Bygma Gruppen A/S

**Transformervej 12
2860 Søborg**

CVR-nr. 22 06 95 19

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 3. april 2019

Peter Preis
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	25
Noter til årsrapporten	27

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Bygma Gruppen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

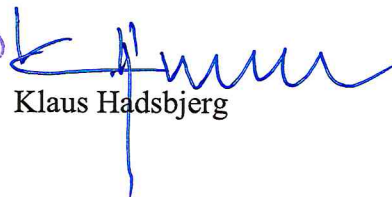
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 3. april 2019

Direktion


Peter Hellerung Christiansen


Klaus Hadsbjerg

Bestyrelse


Peter Preis
Formand


Lars Børge Christiansen
Næstformand


Svend Pedersen


Michael Christiansen


Mette Ewald Boysen


Christina Bruun Geertsen


Carsten Bennike

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejererne i Bygma Gruppen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bygma Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet 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.

København, den 3. april 2019

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

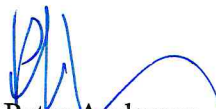
CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne16653



Peter Andersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34313

Selskabsoplysninger

Selskabet	Bygma Gruppen A/S Transformervej 12 2860 Søborg Telefon: 44 50 17 00 Telefax: 44 54 17 17 Hjemmeside: www.bygma.dk CVR-nr.: 22 06 95 19 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018 Hjemsted: Gladsaxe
Bestyrelse	Peter Preis, Formand Lars Børge Christiansen, Næstformand Svend Pedersen Michael Christiansen Mette Ewald Boysen Christina Bruun Geertsen Carsten Bennike
Direktion	Peter Hellerung Christiansen Klaus Hadsbjerg
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
Pengeinstitut	Danske Bank Sydbank Handelsbanken
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 3. april 2019 på selskabets adresse.

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	7.897.481	7.495.455	6.952.702	6.394.121	5.924.672
Resultat før finansielle poster	451.143	369.954	299.855	276.298	217.092
Resultat af finansielle poster	-5.232	7.142	16.029	3.663	-12.146
Årets resultat	344.363	294.698	245.057	211.983	153.592
Balance					
Balancesum	4.255.132	4.180.224	3.891.646	3.665.218	3.495.523
Investering i materielle anlægsaktiver	107.826	195.154	180.678	104.690	103.525
Egenkapital	2.990.002	2.769.185	2.519.078	2.288.654	2.080.606
Antal medarbejdere	2.320	2.282	2.194	2.093	2.085
Nøgletal					
Overskudsgrad	5,7%	4,9%	4,3%	4,3%	3,7%
Afkastningsgrad	10,7%	9,2%	7,9%	7,7%	6,3%
Soliditetsgrad	70,3%	66,2%	64,7%	62,4%	59,5%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til definitionerne i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Bygma blev grundlagt i 1952. Gruppen har siden grundlæggelsen ekspanderet ved organisk vækst og opkøb til i dag at være den største danskejede leverandør af trælast og byggematerialer i Danmark. Gruppen er førende indenfor salg og distribution af trælast og byggematerialer til det professionelle og semiprofessionelle marked.

I både Danmark, Island og Færøerne og i Sverige, omkring Stockholm og Norrland, har Gruppen en betydelig markedsandel. Ud over trælastforretninger driver Gruppen agenturvirksomhed og handelselskaber, der forsyner både trælastforretninger og industrikunder med trælast og byggematerialer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Gruppen har fortsat arbejdet fokuseret på det professionelle og semiprofessionelle segment. Gruppen har styrket sin markedsposition og står godt rustet til at imødegå den fremtidige konkurrencesituation.

Gruppens nettoomsætning blev 7.897,5 mio. kr. hvilket er 402,0 mio. kr. højere end sidste år svarende til en stigning på 5,4 %. Fald i valutakurser har påvirket omsætningen negativt med 211,3 mio. kr. svarende til 2,8 %. Der er i regnskabsåret ikke foretaget tilkøb af virksomheder. Resultat før skat blev 445,9 mio. kr. hvilket er 68,8 mio. kr. højere end sidste år svarende til en stigning på 18,2 %.

Udviklingen i Gruppens nettoomsætning og resultat før skat er tilfredsstillende og lidt over det forventede niveau ved aflæggelse af sidste årsrapport.

Gruppens egenkapital udgjorde ved regnskabsårets afslutning 2.990,0 mio. kr. svarende til en soliditet på 70,3 %. Beholdningen af egne aktier var 25.010 stk. a 100 kr. svarende til 5,0 % af egenkapitalen.

I regnskabsåret har Gruppen erhvervet 24,0 % af aktiekapitalen i A/S Hjalmar Wennerth og ejer herefter selskabet 100,0 %. Gruppen har ligeledes udnyttet en optionsaftale vedrørende aktier i Husasmidjan ehf og er frigjort fra kontrakten.

Der er ikke særlig usikkerhed forbundet med Gruppens indregning og måling. Årsregnskabet er ikke påvirket af forhold af usædvanlig karakter.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Gruppen påvirkes af ændringer i konjunkturer og markedsforhold, der er sædvanlige for handelsvirksomheder i trælast- og byggematerialebranchen. Der foretages delvis afdækning af rente- og valutarisici samt forsikring mod tab på debitorer. Gruppen har ikke påtaget sig for branchen usædvanlige forpligtelser eller risici.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Det kommende år forventes et uændret aktivitetsniveauet inden for byggebranchen på de geografiske markeder, hvor Gruppen driver forretning. Som følge heraf forventes en nettoomsætning og et resultat før skat på niveau med sidste år.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Gruppen arbejder aktivt med social ansvarlighed med fokus på menneskerettigheder, social og medarbejderforhold, antikorruption samt miljø og klima. For den lovpligtige redegørelse vedrørende samfundsansvar, jævnfør Årsregnskabslovens § 99a, henvises til Gruppens CSR-rapport på <https://www.bygma.dk/bygma-gruppen-as/csr/>.

Gennem Bygma Fonden støttede Gruppen Danmarksindsamlingen med 600 tkr. Kunder og medarbejdere støttede indsamlingen med yderligere 359 tkr. Bygma Fonden bidrog med yderligere 2.400 tkr. til andre velgørende formål primært socialt og humanitært hjælpearbejde i Danmark og i udlandet.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Træløst og byggematerialebranchen har traditionelt haft en overvægt af mandlige ansatte. Gruppen ønsker på sigt en mere ligelig fordeling mellem kønnene. Med henblik på at sikre ligestilling og mangfoldighed i sammensætning af såvel medarbejderstab som ledelse er der implementeret en personalepolitik, der skal sikre lige muligheder for begge køn ved ansættelse og forfremmelse. Både ansættelse af medarbejdere og forfremmelse vil dog fortsat ske på baggrund af faglige kvalifikationer.

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 20 % for Bygma Gruppen A/S og Bygma A/S. Andelen udgør 28 % og målet anses for nået. Andelen af kvindelige ledere er lav men forventes grundet den implementerede personalepolitik at stige svagt de kommende år.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Efter regnskabsårets afslutning har Gruppen erhvervet 100,0 % af selskabskapitalen i Fridolf A/S og Fridolf Ejendomme ApS med hjemsted på Bornholm.

Der er foretaget en frivillig likvidation af selskaberne Ejendomsselskaberne Transformervej 10 A/S og Handelsselskabet Transformervej 10 A/S.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bygma Gruppen A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bygma Gruppen A/S og virksomheder, hvori Bygma Gruppen A/S har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftaler eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for moderselskabet og de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstillene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital medtages som en del af resultatdisponeringen og fremgår som en særskilte poster under egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætningen på geografiske markeder. Der afgives ikke segmentoplysninger på forretningsområder, da hovedområdet udgør mere end 95% af den samlede aktivitet.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og tjenesteydelser indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdi efter fradrag af alle former for afgivne rabatter.

Vareforbrug

I vareforbrug indregnes omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til handelsvarer, samt ændringer i beholdninger af handelsvarer.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens hovedaktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, feriepenge, pensioner og øvrige personaleomkostninger til koncernens medarbejdere.

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, der kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill inkl. koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser, udvikling af forretningssystemer og andre erhvervede immaterielle rettigheder. Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Godwill afskrives over den økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening og markedsposition.

Den vurderede brugstid for goodwill er vurderet til 10 år og med en restværdi på kr. 0. Andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over 3-5 år med en restværdi på kr. 0.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, herunder indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger (gennemsnit) og lejede lokaler	10-33 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Bygninger dekomponeres og bestanddele afskrives over 10-70 år.

Nyanskaffelser med en anslået levetid under 1 år udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Grunde afskrives ikke.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver nedskrives i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger det højeste beløb af kapitalværdien eller nettosalgsværdien. Vurdering heraf foretages på enkeltaktiver, og hvis dette ikke er muligt, på den mindste gruppe af aktiver, hvorpå der samlet kan fastsættes en kapitalværdi.

Kapitalandele

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ egenkapital modregnes i værdien af kapitalandele i de tilknyttede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til en anslået kursværdi på balancedagen. I posten andre værdipapirer og kapitalandele indgår ligeledes forudbetalinger i forbindelse med investering i kapitalandele.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af gennemsnitkostpris-princippet eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Varer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg mv. måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til det nominelle tilgodehavende eller en lavere nettorealisationsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede værdipapirer, måles til dagsværdi på balancedagen.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandel optages uden værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat og udskudte skatteaktiver beregnes efter den balanceorienteret metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til den gennemsnitlige valutakurs for året.

Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen til den gennemsnitlige valutakurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Købs- og salgsoptioner i forbindelse med køb og salg af virksomheder behandles som afledte finansielle instrumenter.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt let omsættelige værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Nettoomsætning	1	7.897.481	7.495.455	94.200	90.721
Vareforbrug		-5.761.559	-5.450.685	-5.888	-18.127
Andre driftsindtægter		7.940	8.697	11.123	9.142
Andre eksterne omkostninger		-445.729	-436.471	-31.086	-25.647
Bruttoresultat		1.698.133	1.616.996	68.349	56.089
Personaleomkostninger	2	-1.130.628	-1.119.786	-56.628	-56.774
Afskrivninger af anlægsaktiver	3	-116.362	-127.256	-4.631	-5.360
Resultat før finansielle poster		451.143	369.954	7.090	-6.045
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	331.041	276.706
Finansielle indtægter	4	47.002	48.177	42.585	39.928
Finansielle omkostninger	5	-52.234	-41.035	-32.148	-13.750
Resultat før skat		445.911	377.096	348.568	296.839
Skat af årets resultat	6	-101.548	-82.398	-4.205	-4.393
Årets resultat		344.363	294.698	344.363	292.446
Resultatdisponering	7				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Aktiver					
Erhvervede immaterielle aktiver		11.023	13.097	2.659	6.706
Goodwill		29.088	40.549	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	40.111	53.646	2.659	6.706
Grunde og bygninger		1.558.546	1.604.724	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		91.076	95.098	318	483
Indretning af lejede lokaler		706	939	0	0
Anlægsaktiver under udførelse		22.761	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	1.673.089	1.700.761	318	483
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	2.146.651	2.000.079
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11,12	0	0	150.017	153.668
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	47.155	50.464	32.697	35.672
Finansielle anlægsaktiver		47.155	50.464	2.329.365	2.189.419
Anlægsaktiver i alt		1.760.355	1.804.871	2.332.342	2.196.608
Færdigvarer og handelsvarer		1.153.683	1.069.719	0	0
Varebeholdninger		1.153.683	1.069.719	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		740.763	745.785	132	4
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	109.984	162.498
Andre tilgodehavender		180.206	182.082	353.157	377.522
Selskabsskat		0	0	4.487	0
Periodeafgrænsningsposter	13	15.818	20.603	8.845	15.307

Balance 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Aktiver				
Tilgodehavender	<u>936.787</u>	<u>948.470</u>	<u>476.605</u>	<u>555.331</u>
Værdipapirer	<u>375.291</u>	<u>335.931</u>	<u>375.291</u>	<u>335.931</u>
Værdipapirer	<u>375.291</u>	<u>335.931</u>	<u>375.291</u>	<u>335.931</u>
Likvide beholdninger	<u>29.016</u>	<u>21.233</u>	<u>14.830</u>	<u>15.014</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>2.494.777</u>	<u>2.375.353</u>	<u>866.726</u>	<u>906.276</u>
Aktiver i alt	<u><u>4.255.132</u></u>	<u><u>4.180.224</u></u>	<u><u>3.199.068</u></u>	<u><u>3.102.884</u></u>

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.643.468	1.567.366
Overført resultat		2.900.002	2.670.972	1.256.534	1.103.606
Foreslået udbytte		40.000	40.000	40.000	40.000
Minoritetsinteresser		0	8.213	0	0
Egenkapital	14	2.990.002	2.769.185	2.990.002	2.760.972
Hensættelse til udskudt skat	15	76.806	72.397	423	1.224
Hensatte forpligtelser i alt		76.806	72.397	423	1.224
Gæld til realkreditinstitutter		240.936	269.716	0	0
Andre kreditinstitutter		60.772	108.346	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	301.708	378.062	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	30.628	28.675	0	0
Kreditinstitutter		67.671	69.707	2.180	46.915
Leverandører af varer og tjenesteydelser		480.243	540.970	4.651	10.648
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	180.010	252.405
Selskabsskat		3.428	6.830	0	4.333
Anden gæld		304.646	314.398	21.802	26.387
Kortfristede gældsforpligtelser		886.616	960.580	208.643	340.688
Gældsforpligtelser i alt		1.188.324	1.338.642	208.643	340.688
Passiver i alt		4.255.132	4.180.224	3.199.068	3.102.884

Balance 31. december (Fortsat)

		<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Leje- og leasingforpligtelser	17				
Eventualposter m.v.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Finansielle instrumenter	20				
Nærtstående parter og ejerforhold	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	Minoritetsint eresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	50.000	2.670.972	40.000	8.213	2.769.185
Betalt udbytte	0	0	-40.000	0	-40.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	2.000	0	0	2.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-26.379	0	0	-26.379
Køb af minoritetsandele	0	-2.500	0	-8.213	-10.713
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.578	0	0	1.578
Indfrielse af option	0	-49.685	0	0	-49.685
Årets resultat	0	304.363	40.000	0	344.363
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-347	0	0	-347
Egenkapital 31. december 2018	50.000	2.900.002	40.000	0	2.990.002

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	50.000	1.567.366	1.103.606	40.000	2.760.972
Betalt udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	2.000	0	2.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-16.955	-9.424	0	-26.379
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.578	0	0	1.578
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-52.185	0	0	-52.185
Årets resultat	0	331.511	-27.148	40.000	344.363
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-347	0	0	-347
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-187.500	187.500	0	0
Egenkapital 31. december 2018	50.000	1.643.468	1.256.534	40.000	2.990.002

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat		344.363	294.698
Reguleringer	23	220.092	196.137
Ændring i driftskapital	24	-142.051	-71.373
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		422.404	419.462
Renteindbetalinger og lignende		47.002	48.177
Renteudbetalinger og lignende		-52.234	-41.037
Pengestrømme fra ordinær drift		417.172	426.602
Betalt selskabsskat		-100.541	-98.849
Pengestrømme fra driftsaktivitet		316.631	327.753
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.652	-3.843
Køb af materielle anlægsaktiver		-107.826	-195.154
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-4.333	-401
Salg af materielle anlægsaktiver		35.573	54.161
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		7.242	4.266
Køb af værdipapirer		-60.786	-99.648
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-132.782	-240.619
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-76.437	-58.107
Minoritetsinteresser		0	-240
Betaling minoritetsandele og optionsaftale		-61.629	0
Betalt udbytte		-38.000	-28.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-176.066	-86.847
Ændring i likvider		7.783	287
Likvider 1. januar 2018		21.233	20.946
Likvider 31. december 2018		29.016	21.233
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		29.016	21.233

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Likvider 31. december 2018		<u>29.016</u>	<u>21.233</u>