

**Menved Holding ApS**  
Samsøvej 25  
8382 Hinnerup


**CVR-nummer: 20616679**

**ÅRSRAPPORT**

**1. januar - 31. december 2017**

**(20. regnskabsår)**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24/5 2018

  
Bjarne Bogner  
Dirigent

CVR-nr. 34480370

Niels Brocks Gade 12, 2.  
8900 Randers C

Telefon 86461244  
Telefax 86462880

[www.revi-midt.dk](http://www.revi-midt.dk)  
[info@revi-midt.dk](mailto:info@revi-midt.dk)

INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2017 for Menved Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 22. maj 2018

### **Direktion**

Bjarne Bogner



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Menved Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Menved Holding ApS for perioden 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2017 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 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.

#### 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 eller årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 og 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.

Randers C, den 22. maj 2018

### REVIMIDT

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34480370



Michael Kirkebak Andersen  
Partner, Godkendt revisor FSR  
mne26645

SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Menved Holding ApS Samsøvej 25 8382 Hinnerup
	CVR-nr.: 20 61 66 79
	Stiftet: 1. januar 1998
	Kommune: Favrskov
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Bjarne Bogner
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Østergade 4 8000 Aarhus C
	Nykredit Bank Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V
<b>Revisor</b>	REVIMIDT Godkendt Revisionspartnerselskab Niels Brocks Gade 12, 2. 8900 Randers C

HOVED- OG NØGLETAL

	2017	2016	2015	2014	2013
	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000
	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
<b>HOVEDTAL</b>					
Resultat af ordinær drift	12.471	2.064	9.195	21.379	6.998
Resultat af finansielle poster	-714	-78	-2.133	-1.334	2.910
Årets resultat	9.004	1.875	4.382	15.580	24.407
Balancesum	191.710	192.329	184.809	182.059	154.541
Egenkapital	116.257	104.960	103.130	100.371	84.448
<b>PENGESTRØMME</b>					
- fra driftsaktivitet	6.787	-1.507	13.917	33.654	-4.310
- fra investeringsaktivitet	-2.707	-4.922	-11.452	-9.353	-5.149
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.569	-1.952	-7.951	-2.017	-980
- fra finansieringsaktivitet	550	-2.386	-8.145	-1.433	-10.811
Antal personer beskæftiget	81	81	75	78	70
<b>NØGLETAL i %</b>					
Afkastningsgrad	6,5	1,1	5,0	11,7	4,5
Soliditetsgrad	60,6	54,6	55,8	55,1	54,6
Forrentning af egenkapital	9,4	2,1	5,1	19,5	39,5

**Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad = (Resultat før finansielle poster x 100)/Samlede aktiver

Soliditetsgrad = (Egenkapital ultimo x 100)/Samlede aktiver

Forrentning af egenkapital = (Årets resultat x 100)/Gennemsnitlig egenkapital

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

## LEDELSESBERETNING

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Koncernen har i regnskabsåret beskæftiget sig med udvikling, produktion og salg af mikrokraftvarmeteknologi, hermed beslægtet virksomhed, samt med udlejning af ejendomme.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultat for 2017 udviser et overskud på DKK 9.003.592, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 116.257.066.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag**

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

### **Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Der forventes et tilfredsstillende resultat for det kommende år.

### **Selskabets videnressourcer**

Koncernens videnressourcer blev væsentlig udvidet, og der er ansøgt om flere patenter.

### **Særlige forretningsmæssige og finansielle risici**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning heraf**

Koncernens politik for helsemiljø og sikkerhed er blevet nøje fulgt, herunder vurderes det, at alle lovmæssige krav er overholdt, således at indvirkninger på det eksterne miljø er begrænset på forsvarlig vis.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets udviklingsaktiviteter blev væsentligt udvidet for at øge konkurrenceevnen på længere sigt.

### **Årets resultat sammenholdt med tidligere udmeldte forventninger**

Koncernens resultat for 2017 betegnes som tilfredsstillende i forhold til det forventede.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **GENERELT**

Årsregnskabet for Menved Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C selskaber.

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

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Menved Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalbesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatdisponeringen og egenkapitalen.

### **Leasing**

Ydelser til operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Restforpligtelsen oplyses under eventualforpligtelser.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen ved udlejning af fast ejendom indregnes for den husleje som vedrører regnskabsperioden.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Ejendommenes driftsomkostninger omfatter ejendomsskatter, forsikring og vedligeholdelse.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til salg og distribution, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktivitet.

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede- og associerede virksomheders resultater efter skat.

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

## **BALANCEN**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Udviklingsprojekter**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og 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 produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger, samt de samlede udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Udviklingsomkostninger opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

### Patenter og licenser

Patenter og licenser måles ved første indregning til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ejendomme medtages til opskrevet værdi. Den opskrevne værdi vurderes at udgøre markedsværdien for ejendommene.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	40 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	10 år	0 %

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer, som består af værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, indregnes til Fondsbørsens salgsværdi på balancedagen. Et beløb svarende til opskrivning indregnes i posten "reserve for opskrivning" under egenkapitalen.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Selskabet hæfter som administrationsselskab for tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og virksomhedens driftskreditter, der er indregnet i posten "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

RESULTATOPGØRELSE  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

	2017 Koncern	2016 Koncern	2017 Moder	2016 Moder
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>62.995.067</b>	<b>46.713.173</b>	<b>2.462.319</b>	<b>2.805.761</b>
1 Personaleomkostninger	-43.382.755	-39.309.984	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-7.141.599	-5.173.411	-855.922	-778.118
Andre driftsomkostninger	0	-166.667	0	-166.667
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>12.470.713</b>	<b>2.063.111</b>	<b>1.606.397</b>	<b>1.860.976</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.065.526	555.599
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	217	7.280	217	7.280
Andre finansielle indtægter	544.206	539.536	19.665	17.021
Andre finansielle omkostninger	-1.258.006	-624.177	-414.338	-353.567
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>11.757.130</b>	<b>1.985.750</b>	<b>6.277.467</b>	<b>2.087.309</b>
Skat af årets resultat	-2.753.538	-110.891	-378.947	-506.256
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>9.003.592</b>	<b>1.874.859</b>	<b>5.898.520</b>	<b>1.581.053</b>



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017  
 AKTIVER

	2017 Koncern	2016 Koncern	2017 Moder	2016 Moder
2 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	5.105.940	6.116.830	0	0
2 Udviklingsprojekter under udførelse	3.500.124	6.814.624	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8.606.064</b>	<b>12.931.454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3 Grunde og bygninger	55.910.130	49.876.120	55.910.130	49.876.120
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.220.066	4.194.610	0	0
3 Indretning af lejede lokaler	2.167.971	2.599.715	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>61.298.167</b>	<b>56.670.445</b>	<b>55.910.130</b>	<b>49.876.120</b>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	55.845.931	50.826.747
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	586.502	1.357.732	7.064	6.734
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>586.502</b>	<b>1.357.732</b>	<b>55.852.995</b>	<b>50.833.481</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>70.490.733</b>	<b>70.959.631</b>	<b>111.763.125</b>	<b>100.709.601</b>
Råvarer og hjælpematerialer	27.891.997	28.427.128	0	0
Varer under fremstilling	1.493.259	1.329.599	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	16.020.281	14.634.378	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	<b>45.405.537</b>	<b>44.391.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.062.155	30.470.614	5.911	24.040
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	146.906	27.316
Selskabsskat	0	1.417.581	0	465.713
Andre tilgodehavender	3.798.709	3.292.419	1.922.447	1.771.995
Udskudt skatteaktiv	2.845.883	5.171.166	0	0
6 Periodeafgrænsningsposter	3.222.540	3.373.292	78.504	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>37.929.287</b>	<b>43.725.072</b>	<b>2.153.768</b>	<b>2.289.064</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>37.884.300</b>	<b>33.254.428</b>	<b>3.491.498</b>	<b>4.119.910</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>121.219.124</b>	<b>121.370.605</b>	<b>5.645.266</b>	<b>6.408.974</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>191.709.857</b>	<b>192.330.236</b>	<b>117.408.391</b>	<b>107.118.575</b>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017  
PASSIVER

	2017	2016	2017	2016
	Koncern	Koncern	Moder	Moder
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger	19.329.010	16.210.430	19.329.011	16.210.431
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	35.362.925	30.344.071
Reserve for udviklingsomkostninger	1.721.216	2.818.224	0	0
Overført resultat	61.439.294	54.740.437	27.797.584	27.214.590
Forslag til udbytte for regnskabsåret	250.000	750.000	250.000	750.000
Minoritetsinteresser	33.392.546	30.316.535	0	0
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>116.257.066</b>	<b>104.960.626</b>	<b>82.864.520</b>	<b>74.644.092</b>
Hensættelse til udskudt skat	0	0	4.589.808	3.933.452
7 Andre hensatte forpligtelser	10.718.160	13.750.770	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>10.718.160</b>	<b>13.750.770</b>	<b>4.589.808</b>	<b>3.933.452</b>
Prioritetsgæld	27.122.802	25.971.322	27.122.802	25.971.322
<b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>27.122.802</b>	<b>25.971.322</b>	<b>27.122.802</b>	<b>25.971.322</b>
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	1.531.905	1.383.754	1.531.905	1.383.754
Modtagne forudbetalinger fra kunder	342.898	542.555	342.898	342.555
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.678.745	28.379.452	453.669	67.261
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	434.550
Selskabsskat	949.413	0	324.339	0
Anden gæld	11.485.123	12.790.773	174.549	341.589
9 Periodeafgrænsningsposter	610.807	4.542.294	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	12.938	8.690	3.901	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>37.611.829</b>	<b>47.647.518</b>	<b>2.831.261</b>	<b>2.569.709</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>64.734.631</b>	<b>73.618.840</b>	<b>29.954.063</b>	<b>28.541.031</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>191.709.857</b>	<b>192.330.236</b>	<b>117.408.391</b>	<b>107.118.575</b>
10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.				
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	2017 Koncern	2016 Koncern	2017 Moder	2016 Moder
Virksomhedskapital primo	125.000	125.000	125.000	125.000
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>
Reserve for opskrivninger primo	16.210.430	15.072.998	16.210.431	15.072.998
Årets opskrivning	3.118.580	1.137.432	3.118.580	1.137.433
<b>Reserve for opskrivninger ultimo</b>	<b>19.329.010</b>	<b>16.210.430</b>	<b>19.329.011</b>	<b>16.210.431</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode primo	0	0	30.344.071	29.869.871
Årets bevægelse, resultatdisponering	0	0	5.065.526	571.040
Årets bevægelse, kapitalregulering	0	0	-46.672	-96.840
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35.362.925</b>	<b>30.344.071</b>
Reserve for udviklingsomkostninger primo	2.818.224	0	0	0
Årets tilgang	0	2.818.224	0	0
Årets afgang	-1.097.008	0	0	0
<b>Reserve for udviklingsomkostninger ultimo</b>	<b>1.721.216</b>	<b>2.818.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført resultat, primo	54.740.438	56.824.448	27.214.590	26.954.577
Årets resultat	6.669.795	831.053	582.994	260.013
Årets resultat, udbytte	250.000	1.750.000	250.000	750.000
Foreslået udbytte	-250.000	-1.750.000	-250.000	-750.000
Kapitalreguleringer	29.061	-96.840	0	0
Overførsel reserve for opskrivninger af udviklingsomkostninger	0	-2.818.224	0	0
<b>Overført resultat ultimo</b>	<b>61.439.294</b>	<b>54.740.437</b>	<b>27.797.584</b>	<b>27.214.590</b>
Forslag til udbytte for regnskabsåret primo	750.000	1.000.000	750.000	1.000.000
Foreslået udbytte	250.000	750.000	250.000	750.000
Udloddet udbytte	-750.000	-1.000.000	-750.000	-1.000.000
<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret ultimo</b>	<b>250.000</b>	<b>750.000</b>	<b>250.000</b>	<b>750.000</b>

EGENKAPITALOPGØRELSE

	2017 Koncern	2016 Koncern	2017 Moder	2016 Moder
Minoritetsinteresser primo	30.316.535	30.107.723	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	3.076.011	208.812	0	0
<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>	<b>33.392.546</b>	<b>30.316.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>116.257.066</b>	<b>104.960.626</b>	<b>82.864.520</b>	<b>74.644.092</b>
<b>12 Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5.898.520</b>	<b>1.581.053</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2017	2016	2017	2016
	Koncern	Koncern	Moder	Moder
Årets resultat	9.003.592	1.874.859	5.898.520	1.581.053
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.141.599	5.173.411	855.922	778.118
Andre reguleringer	3.292.397	-19.559	-4.292.124	446.591
Ændring i hensættelser	-3.032.610	-848.727	0	0
Ændring af driftskapital	-10.094.762	-4.979.619	-541.356	571.416
<b>Pengestrømme fra drift før renter</b>	<b>6.310.216</b>	<b>1.200.365</b>	<b>1.920.962</b>	<b>3.377.178</b>
Renteindbetalinger og lignende	544.423	546.816	19.882	24.301
Renteudbetalinger	-1.258.006	-624.177	-414.338	-353.567
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>5.596.633</b>	<b>1.123.004</b>	<b>1.526.506</b>	<b>3.047.912</b>
Betalt selskabsskat	1.189.827	-2.632.950	429.461	-1.045.974
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>6.786.460</b>	<b>-1.509.946</b>	<b>1.955.967</b>	<b>2.001.938</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-114.000	-3.457.560	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.568.635	-1.951.236	-3.134.010	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	487.287	0	425.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	976.416	0	0	0
Køb af virksomheder	0	0	0	-10.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.706.219</b>	<b>-4.921.509</b>	<b>-3.134.010</b>	<b>415.000</b>
Afdrag langfristet gæld	1.299.631	-1.385.405	1.299.631	-1.385.405
Udbetalt udbytte	-750.000	-1.000.000	-750.000	-1.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>549.631</b>	<b>-2.385.405</b>	<b>549.631</b>	<b>-2.385.405</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.629.872</b>	<b>-8.816.860</b>	<b>-628.412</b>	<b>31.533</b>
Likvide midler, primo	33.254.428	42.071.288	4.119.910	4.088.377
<b>Likvide midler, ultimo</b>	<b>37.884.300</b>	<b>33.254.428</b>	<b>3.491.498</b>	<b>4.119.910</b>

NOTER

	2017	2016
	Koncern	Koncern
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Antal personer beskæftiget	81	81
Lønninger	39.736.357	35.688.640
Pensioner	2.612.757	2.474.821
Andre omkostninger til social sikring	1.033.641	1.146.523
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>43.382.755</b>	<b>39.309.984</b>
Bestyrelse og direktion, honorar	1.293.912	1.383.219
	<b>1.293.912</b>	<b>1.383.219</b>
	Færdiggjorte udviklingsprojekter herunder patenter og lignende rettigheder der stammer fra udviklingsprojekter	Udviklings- projekter under udførelse
<b>2 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Koncern		
Kostpris, primo	12.560.284	6.814.624
Tilgang i årets løb	0	114.000
Overført	1.794.063	-3.428.500
Kostpris 31. december 2017	14.354.347	3.500.124
Af-/nedskrivninger, primo	-6.443.454	0
Årets af-/nedskrivninger	-2.804.953	0
Af-/nedskrivninger 31. december 2017	-9.248.407	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.105.940</b>	<b>3.500.124</b>

NOTER

	Grunde og bygninger
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>	
Moder	
Kostpris, primo	38.058.770
Tilgang i årets løb	3.134.010
	<hr/>
Kostpris 31. december 2017	41.192.780
	<hr/>
Opskrivninger, primo	18.784.654
Årets opskrivninger	3.755.920
	<hr/>
Opskrivninger 31. december 2017	22.540.574
	<hr/>
Af-/nedskrivninger, primo	-6.967.304
Årets af-/nedskrivninger	-855.920
	<hr/>
Af-/nedskrivninger 31. december 2017	-7.823.224
	<hr/>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.910.130</b>

Ejendomsvurderinger pr. 1. oktober 2017 udgør Dkk 37.800.000.

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>			
Koncern			
Kostpris, primo	38.058.770	10.517.694	6.503.797
Tilgang i årets løb	3.134.010	434.625	0
Afgang i årets løb	0	-196.993	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2017	41.192.780	10.755.326	6.503.797
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger, primo	18.784.654	0	0
Årets opskrivninger	3.755.920	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 31. december 2017	22.540.574	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger, primo	-6.967.304	-6.317.782	-3.904.082
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver	0	196.993	0
Årets af-/nedskrivninger	-855.920	-1.414.471	-431.744
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger 31. december 2017	-7.823.224	-7.535.260	-4.335.826
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.910.130</b>	<b>3.220.066</b>	<b>2.167.971</b>

Ejendomsvurderinger pr. 1. oktober 2017 udgør Dkk 37.800.000.

NOTER

	2017 Moder	2016 Moder
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris, primo	20.482.197	20.472.197
Tilgang i årets løb	0	10.000
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2017	20.482.197	20.482.197
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger primo	30.420.153	29.864.554
Årets resultatandele	5.065.526	555.599
Kapitalregulering i perioden	-46.342	-80.906
Af-/nedskrivninger, primo	-75.603	5.303
	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger 31. december 2017	35.363.734	30.344.550
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>55.845.931</b>	<b>50.826.747</b>
	<hr/>	<hr/>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
EC Power A/S (hjemsted: Favrskov)	61,92 %	87.690.509	8.154.075
East Consult A/S (hjemsted: Favrskov)	100,00 %	1.473.755	8.062
ShopAmok International International A/S	100,00 %	74.213	8.461



NOTER

	Andre værdipapirer og kapitalandele	
<b>5 Andre finansielle anlægsaktiver</b>		
Moder		
Kostpris, primo		1.960
Afgang i årets løb		0
		<hr/>
Kostpris 31. december 2017		1.960
		<hr/>
Opskrivninger, primo		4.774
Årets opskrivninger		330
		<hr/>
Opskrivninger 31. december 2017		5.104
		<hr/>
<b>Andre finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>7.064</b>
		<hr/> <hr/>
<b>5 Andre finansielle anlægsaktiver</b>		
Koncern		
Kostpris, primo		47.039
		<hr/>
Kostpris 31. december 2017		47.039
		<hr/>
Opskrivninger, primo		1.310.693
Årets opskrivninger		205.186
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger		-976.416
		<hr/>
Opskrivninger 31. december 2017		539.463
		<hr/>
<b>Andre finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>586.502</b>
		<hr/> <hr/>
	2017	2016
	Koncern	Koncern
<b>6 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	3.222.540	3.373.292
	<hr/>	<hr/>
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>3.222.540</b>	<b>3.373.292</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Periodeafgrænsningsposter indeholder omkostninger betalt i regnskabsåret, men som vedrører kommende regnskabsår.

NOTER

	2017 Koncern	2016 Koncern
<b>7 Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensættelser, primo	13.750.770	14.599.497
Årets ændring til andre hensættelser	-3.032.610	-848.727
<b>Andre hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.718.160</b>	<b>13.750.770</b>

Koncernen giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på DKK 10.718.160 (2016: DKK 13.750.770) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

	Gæld i alt primo	Gæld i alt ultimo	Kortfristet andel	Restgæld efter 5 år
<b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Moder				
Prioritetsgæld	27.355.076	28.654.707	1.531.905	20.687.460
	<b>27.355.076</b>	<b>28.654.707</b>	<b>1.531.905</b>	<b>20.687.460</b>

<b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Koncern				
Prioritetsgæld	27.355.076	28.654.707	1.531.905	20.687.460
	<b>27.355.076</b>	<b>28.654.707</b>	<b>1.531.905</b>	<b>20.687.460</b>

	2017 Koncern	2016 Koncern
<b>9 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	610.807	4.542.294
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>610.807</b>	<b>4.542.294</b>

Periodeafgrænsningsposter indeholder modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## NOTER

**10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.**

Koncern:

Der er pr. 31. december 2017 leasingforpligtelser fra operationel leasing for Dkk 1.565.008. Heraf forfalder Dkk 554.859 til betaling indenfor 1 år, mens Dkk 1.010.149 forfalder til betaling mellem 1 og 5 år fra balancedagen.

Der er indgået uopsigelig lejekontrakt frem til 2020 med en samlet forpligtelse på Dkk 2.944.956.

Koncernen er på balancedagen part i en retssag anlagt i Slovenien. Selskabets advokat forventer et positivt udfald for selskabet.

Der hæftes solidarisk for koncernens indkomstskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

**11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld Dkk 28.651.511 til realkreditinstitutter er der givet pant for nom. Dkk 36.988.275 og til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter Dkk 0 er deponeret ejerpantebrev nom. Dkk 14.671.978 i ejendomme beliggende Samsøvej 25, Hinnerup, Falstersgade 55, Aarhus, Peder Skrams Gade 15, Aarhus og Klostergade 10, 2. th., Aarhus. Til sikkerhed for gæld til ejerforeningen Klostergade 10, Aarhus er givet pant for nom. Dkk 5.000 i lejligheden Klostergade 10, 2. th., Aarhus. Til sikkerhed for gæld til ejerforeningen Herluf Trolles Gade 22, Aarhus er givet pant for nom. Dkk 5.000 i lejligheden Herluf Trolles Gade 22, 1., Aarhus. Den samlede bogførte værdi af ejendommene pr. 31. december 2017 udgør 55.910.130.

	2017	2016
	Moder	Moder
<b>12 Forslag til resultatdisponering</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	250.000	750.000
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.065.526	571.040
Overført resultat	582.994	260.013
<b>Forslag til resultatdisponering i alt</b>	<b>5.898.520</b>	<b>1.581.053</b>