

# Dissing Holding ApS

Niels Bohrs Vej 25, Stilling, 8660 Skanderborg  
CVR-nr. 24 24 20 80

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.05.17

Claus Hornstrup Dissing  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Dissing Holding ApS  
Niels Bohrs Vej 25, Stilling  
8660 Skanderborg  
Telefon: 86 95 00 99  
Telefax: 86 95 00 55  
Hjemsted: Skanderborg  
CVR-nr.: 24 24 20 80  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12  
18. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Claus Hornstrup Dissing

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Dissing Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 25. april 2017

**Direktionen**

Claus Hornstrup Dissing

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i Dissing Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dissing Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 selskabet 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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.

# 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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 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 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 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.

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.

Aarhus, den 25. april 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Christian Boll  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	70.772	61.295	57.277	54.988	49.915
Resultat af primær drift	30.036	22.582	21.599	20.584	16.143
Resultat før finansielle poster	30.036	22.582	21.599	20.584	16.143
Finansielle poster i alt	-905	1.284	-754	-1.243	-1.824
Årets resultat	23.100	17.318	15.552	14.385	10.007

*Balance*

Samlede aktiver	221.314	199.410	181.938	158.683	150.981
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.483	18.805	1.803	2.408	2.126
Egenkapital	167.705	146.946	130.637	118.998	105.725

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14,7%	12,5%	12,5%	12,8%	9,8%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	75,8%	73,7%	71,8%	75,0%	70,0%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	105	105	90	82	83

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$



### **Væsentligste aktiviteter**

Koncernens vigtigste forretningsområde er køb og salg af montageartikler til bygge- og anlægsbranchen.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 23.099.556 mod DKK 17.317.938 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 167.704.785.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>70.772.021</b>	<b>61.294.585</b>	<b>-149.313</b>	<b>-194.551</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
1	Personaleomkostninger	-35.788.599	-33.604.061	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>34.983.422</b>	<b>27.690.524</b>	<b>-149.313</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.947.242	-5.108.858	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>30.036.180</b>	<b>22.581.666</b>	<b>-149.313</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.706.526
3	Andre finansielle indtægter	1.312.038	3.099.908	1.599.959
4	Andre finansielle omkostninger	-2.217.009	-1.815.670	-1.021.410
	<b>Resultat før skat</b>	<b>29.131.209</b>	<b>23.865.904</b>	<b>23.135.762</b>
5	Skat af årets resultat	-6.031.653	-6.547.966	-36.206
	<b>Årets resultat</b>	<b>23.099.556</b>	<b>17.317.938</b>	<b>23.099.556</b>
6	Resultatdisponering			

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
	Erhvervede rettigheder	76.792	110.759	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>76.792</b>	<b>110.759</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	30.591.836	31.209.447	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.642.008	1.338.294	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	8.354.228	9.143.844	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.124.548	1.633.004	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>41.712.620</b>	<b>43.324.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	73.084.272	60.718.426
10	Deposita	278.691	337.764	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>278.691</b>	<b>337.764</b>	<b>73.084.272</b>	<b>60.718.426</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>42.068.103</b>	<b>43.773.112</b>	<b>73.084.272</b>	<b>60.718.426</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	29.281.614	31.795.461	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	18.377.292	20.714.877	0	0
	Forudbetalinger for varer	660.273	139.128	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>48.319.179</b>	<b>52.649.466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.088.550	16.839.471	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.396.316	20.872.850
	Andre tilgodehavender	843.330	1.271.942	0	125.300
11	Periodeafgrænsningsposter	1.038.906	868.602	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>22.970.786</b>	<b>18.980.015</b>	<b>2.396.316</b>	<b>20.998.150</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	36.938.829	0	36.938.829
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>36.938.829</b>	<b>0</b>	<b>36.938.829</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>107.955.731</b>	<b>47.068.764</b>	<b>99.908.550</b>	<b>36.332.883</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>179.245.696</b>	<b>155.637.074</b>	<b>102.304.866</b>	<b>94.269.862</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>221.313.799</b>	<b>199.410.186</b>	<b>175.389.138</b>	<b>154.988.288</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	60.959.272	48.593.426
	Overført resultat	163.704.785	144.445.909	102.745.513	95.852.483
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.500.000	2.000.000	3.500.000	2.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>167.704.785</b>	<b>146.945.909</b>	<b>167.704.785</b>	<b>146.945.909</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	1.434.137	1.972.401	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.434.137</b>	<b>1.972.401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	26.895.097	27.239.338	0	0
13	Leasingforpligtelser	578.612	727.093	0	0
13	Anden gæld	5.852.415	5.908.166	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>33.326.124</b>	<b>33.874.597</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	492.723	480.382	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.083.746	432.083	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.557.656	8.629.191	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.462.301	7.131.438
	Selskabsskat	234.102	455.263	208.302	612.011
	Anden gæld	6.480.526	6.620.360	13.750	298.930
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.848.753</b>	<b>16.617.279</b>	<b>7.684.353</b>	<b>8.042.379</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>52.174.877</b>	<b>50.491.876</b>	<b>7.684.353</b>	<b>8.042.379</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>221.313.799</b>	<b>199.410.186</b>	<b>175.389.138</b>	<b>154.988.288</b>

- 14 Afledte finansielle instrumenter  
 15 Eventualforpligtelser  
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 17 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn skabsåret	Egenkapital i alt
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16	500.000	0	144.445.909	2.000.000	146.945.909
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-384.166	0	-384.166
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	55.751	0	55.751
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-12.265	0	-12.265
Forslag til resultatdisponering	0	0	19.599.556	3.500.000	23.099.556
Saldo pr. 31.12.16	500.000	0	163.704.785	3.500.000	167.704.785

## Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16	500.000	48.593.426	95.852.483	2.000.000	146.945.909
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-384.166	0	-384.166
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	43.486	0	43.486
Betalt udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	12.365.846	7.233.710	3.500.000	23.099.556
Saldo pr. 31.12.16	500.000	60.959.272	102.745.513	3.500.000	167.704.785

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>23.099.556</b>	<b>17.317.938</b>
18 Reguleringer	11.227.541	10.519.400
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	4.330.287	-4.048.073
Tilgodehavender	-3.990.771	-6.110
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	788.631	-1.903.849
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>35.455.244</b>	<b>21.879.306</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.312.038	3.099.908
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.217.009	-1.815.670
Betalt selskabsskat	-6.803.343	-6.872.817
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>27.746.930</b>	<b>16.290.727</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.483.070	-18.805.222
Salg af materielle anlægsaktiver	524.981	156.778
Køb af finansielle anlægsaktiver	-11.985	-69.213
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.970.074</b>	<b>-18.717.657</b>
Betalt udbytte	-2.000.000	-2.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	7.770.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-339.126	-224.535
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	965.000
Afdrag på leasingforpligtelser	-141.255	-96.652
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.480.381</b>	<b>6.413.813</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>22.296.475</b>	<b>3.986.883</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	47.068.764	68.322.185
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	36.938.829	15.973.501
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-432.083	-4.707.059
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>105.871.985</b>	<b>83.575.510</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	107.955.731	47.068.764
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	0	36.938.829
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.083.746	-432.083
<b>I alt</b>	<b>105.871.985</b>	<b>83.575.510</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	29.699.975	27.964.961	0	0
Pensioner	1.783.836	1.687.809	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.898.055	2.719.916	0	0
Andre personaleomkostninger	1.406.733	1.231.375	0	0
I alt	35.788.599	33.604.061	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	105	105	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	730.419	735.794	0	0
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	22.706.526	16.246.522
I alt	0	0	22.706.526	16.246.522
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	579.818	570.547
Renteindtægter i øvrigt	157.382	456.927	71.414	385.310
Valutakursreguleringer	205.929	1.651.093	0	0
Øvrige finansielle indtægter	948.727	991.888	948.727	991.889
Øvrige finansielle indtægter	1.312.038	3.099.908	1.020.141	1.377.199
I alt	1.312.038	3.099.908	1.599.959	1.947.746

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	285.258	299.487
Renteomkostninger i øvrigt	1.502.469	1.815.670	21.612	26.361
Øvrige finansielle omkostninger	714.540	0	714.540	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.217.009	1.815.670	736.152	26.361
I alt	2.217.009	1.815.670	1.021.410	325.848

#### 5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	6.558.575	6.585.697	36.206	355.931
Årets regulering af udskudt skat	-526.922	-37.731	0	0
I alt	6.031.653	6.547.966	36.206	355.931

#### 6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	12.365.846	2.237.427
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.500.000	2.000.000	3.500.000	2.000.000
Overført resultat	19.599.556	15.317.938	7.233.710	13.080.511
I alt	23.099.556	17.317.938	23.099.556	17.317.938



**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	2.170.311	30.172.389
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	3.308	0
Kostpris pr. 31.12.16	2.173.619	30.172.389
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-2.059.552	-30.172.389
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.284	0
Afskrivninger i året	-33.991	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-2.096.827	-30.172.389
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	76.792	0

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:				
Kostpris pr. 01.01.16	35.436.048	2.913.813	31.734.212	4.031.236
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-4.338	59.979	-20.016
Tilgang i året	0	826.792	2.450.641	205.637
Afgang i året	0	0	-7.550	-927.238
Kostpris pr. 31.12.16	35.436.048	3.736.267	34.237.282	3.289.619
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-4.226.601	-1.575.519	-22.590.367	-2.398.232
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-344	86.080	17.382
Afskrivninger i året	-617.611	-518.396	-3.386.317	-396.958
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	7.550	612.737
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-4.844.212	-2.094.259	-25.883.054	-2.165.071
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	30.591.836	1.642.008	8.354.228	1.124.548
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	0	0	764.000

## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	12.125.000
Kostpris pr. 31.12.16	12.125.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	48.593.426
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-384.166
Årets resultat fra kapitalandele	22.706.526
Udbytte relateret til kapitalandele	-10.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	43.486
Opskrivninger pr. 31.12.16	60.959.272
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	73.084.272
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Dissing A/S, Skanderborg	100%
Dissing Ejendomme ApS, Skanderborg	100%
Aston Sweden AB, Sverige	100%
Aston Sweden Srl Zoo, Polen	100%
GeXin International Ltd., Taiwan	100%
Redhorse USA Inc., USA	100%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	337.764
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	6.422
Tilgang i året	11.985
Afgang i året	-77.480
Kostpris pr. 31.12.16	278.691

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	734.733	622.732	0	0
Forudbetalte leasingydelser	16.954	19.772	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	287.219	226.098	0	0
I alt	1.038.906	868.602	0	0

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	1.972.401	1.991.889	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-538.264	-19.488	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	1.434.137	1.972.401	0	0

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	344.242	18.621.231	27.239.339	27.578.465
Leasingforpligtelser	148.481	0	727.093	868.348
Anden gæld	0	3.852.965	5.852.415	5.908.166
I alt	492.723	22.474.196	33.818.847	34.354.979

**14. Afledte finansielle instrumenter**

Direktionen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække renterisikoen på variable lån.

**15. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 40 til måneder. Den samlede forpligtelse herfor andrager t.DKK 384.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på op til 12 måneder. Den samlede forpligtelse herfor andrager t.DKK 349. Heraf er aftaler indgået med nærtstående parter med en samlet forpligtelse på t.DKK 210.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 208 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.16.

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.239 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 30.592.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**17. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Claus Hornstrup Dissing	Ultimativ ejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Andre driftsindtægter	-133.000	-55.049
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.947.242	5.108.858
Finansielle indtægter	-1.312.038	-3.099.908
Finansielle omkostninger	2.217.009	1.815.670
Skat af årets resultat	6.031.653	6.547.966
Øvrige reguleringer	-523.325	201.863
I alt	11.227.541	10.519.400

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

#### *Ændring af regnskabspraksis i en dattervirksomhed*

Dattervirksomhederne Dissing A/S og Dissing Ejendomme ApS har som følge af ændringerne i årsregnskabsloven foretaget ændringen i praksis.

Der er ingen påvirkning af kapitalandele i dattervirksomhederne pr. 31.12.16.

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsernes § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ingen påvirkning af årets resultat, egenkapital og balance for 2016.

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015.

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer har ingen påvirkning af årets resultat, egenkapital og balance for 2016.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkost-

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

ninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbe-

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

holdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	10	0
Bygninger	50	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum 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 pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.