

# Dissing Holding ApS

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

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.05.18

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 - 33

---

---

**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  
19. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Claus Hornstrup Dissing

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 9. maj 2018

**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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 og 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 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 9. maj 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Christian Boll

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne26753

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

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	80.105	70.772	61.295	57.277	54.988
Resultat af primær drift	29.633	30.036	22.582	21.599	20.584
Finansielle poster i alt	-2.446	-905	1.284	-754	-1.243
Årets resultat	20.371	23.100	17.318	15.552	14.385

*Balance*

Samlede aktiver	228.799	221.314	199.410	181.938	158.683
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.552	3.483	18.805	1.803	2.408
Egenkapital	184.774	167.705	146.946	130.637	118.998

**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	11,6%	14,7%	12,5%	12,5%	12,8%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	80,8%	75,8%	73,7%	71,8%	75,0%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	134	105	105	90	82

*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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 20.370.666 mod DKK 23.099.556 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 184.774.036.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Årets resultat for 2017 er på niveau med det forventede.

### 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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
	<b>80.105.384</b>	<b>70.772.021</b>	<b>-25.849</b>	<b>-149.313</b>
	<b>80.105.384</b>	<b>70.772.021</b>	<b>-25.849</b>	<b>-149.313</b>
1	-45.723.112	-35.788.599	0	0
	<b>34.382.272</b>	<b>34.983.422</b>	<b>-25.849</b>	<b>-149.313</b>
	<b>34.382.272</b>	<b>34.983.422</b>	<b>-25.849</b>	<b>-149.313</b>
	-4.749.586	-4.947.242	0	0
	<b>29.632.686</b>	<b>30.036.180</b>	<b>-25.849</b>	<b>-149.313</b>
	<b>29.632.686</b>	<b>30.036.180</b>	<b>-25.849</b>	<b>-149.313</b>
2	0	0	20.171.564	22.706.526
3	962.033	1.312.038	633.898	1.599.959
4	-3.407.577	-2.217.009	-702.392	-1.021.410
	<b>27.187.142</b>	<b>29.131.209</b>	<b>20.077.221</b>	<b>23.135.762</b>
	<b>27.187.142</b>	<b>29.131.209</b>	<b>20.077.221</b>	<b>23.135.762</b>
	-6.816.476	-6.031.653	-36.484	-36.206
	<b>20.370.666</b>	<b>23.099.556</b>	<b>20.040.737</b>	<b>23.099.556</b>
	<b>20.370.666</b>	<b>23.099.556</b>	<b>20.040.737</b>	<b>23.099.556</b>
5				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Erhvervede rettigheder	136.393	76.792	0	0
	Goodwill	2.169.415	0	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.305.808</b>	<b>76.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	29.974.225	30.591.836	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.180.886	1.642.008	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	8.667.743	8.354.228	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.508.425	1.124.548	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>41.331.279</b>	<b>41.712.620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	68.211.476	73.084.272
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.555.000	0	1.555.000	0
9	Deposita	249.172	278.691	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.804.172</b>	<b>278.691</b>	<b>69.766.476</b>	<b>73.084.272</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>45.441.259</b>	<b>42.068.103</b>	<b>69.766.476</b>	<b>73.084.272</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	36.119.747	29.281.614	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	25.727.375	18.377.292	0	0
	Forudbetalinger for varer	151.512	660.273	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>61.998.634</b>	<b>48.319.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.380.153	21.088.550	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	29.134.291	2.396.316
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	44.122	0
	Andre tilgodehavender	1.244.375	843.330	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	1.208.450	1.038.906	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>26.832.978</b>	<b>22.970.786</b>	<b>29.178.413</b>	<b>2.396.316</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>94.526.152</b>	<b>107.955.726</b>	<b>85.325.023</b>	<b>99.908.550</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>183.357.764</b>	<b>179.245.691</b>	<b>114.503.436</b>	<b>102.304.866</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>228.799.023</b>	<b>221.313.794</b>	<b>184.269.912</b>	<b>175.389.138</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	56.086.476	60.959.272
	Overført resultat	181.201.162	163.704.785	125.114.686	102.745.513
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	3.500.000	2.500.000	3.500.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>184.201.162</b>	<b>167.704.785</b>	<b>184.201.162</b>	<b>167.704.785</b>
11	Minoritetsinteresser	572.874	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>184.774.036</b>	<b>167.704.785</b>	<b>184.201.162</b>	<b>167.704.785</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	1.438.173	1.434.137	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.438.173</b>	<b>1.434.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	6.512.662	26.895.097	0	0
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter	477.827	0	0	0
13	Leasingforpligtelser	0	578.612	0	0
13	Anden gæld	4.413.597	5.852.415	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.404.086</b>	<b>33.326.124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.656.985	492.723	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.848.202	2.083.743	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.772.922	9.557.656	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	7.462.301
	Selskabsskat	1.105.326	234.102	0	208.302
	Anden gæld	6.799.293	6.480.524	68.750	13.750
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>31.182.728</b>	<b>18.848.748</b>	<b>68.750</b>	<b>7.684.353</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>42.586.814</b>	<b>52.174.872</b>	<b>68.750</b>	<b>7.684.353</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>228.799.023</b>	<b>221.313.794</b>	<b>184.269.912</b>	<b>175.389.138</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 tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	500.000	0	163.704.785	3.500.000	167.704.785	0	167.704.785
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	0	0	568.608	568.608
Korrigeret saldo pr. 01.01.17	500.000	0	163.704.785	3.500.000	167.704.785	568.608	168.273.393
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-44.360	0	-44.360	-89.267	-133.627
Betalt udbytte	0	0	0	-3.500.000	-3.500.000	-236.396	-3.736.396
Forslag til resultatdisponering	0	0	17.540.737	2.500.000	20.040.737	329.929	20.370.666
Saldo pr. 31.12.17	500.000	0	181.201.162	2.500.000	184.201.162	572.874	184.774.036

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	500.000	60.959.272	102.745.513	3.500.000	167.704.785	0	167.704.785
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-44.360	0	-44.360	0	-44.360
Betalt udbytte	0	0	0	-3.500.000	-3.500.000	0	-3.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	-4.872.796	22.413.533	2.500.000	20.040.737	0	20.040.737
Saldo pr. 31.12.17	500.000	56.086.476	125.114.686	2.500.000	184.201.162	0	184.201.162

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>20.370.666</b>	<b>23.099.556</b>
18 Reguleringer	14.463.470	11.227.541
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-13.679.455	4.330.287
Tilgodehavender	-3.862.192	-3.990.771
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	6.534.033	788.631
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>23.826.522</b>	<b>35.455.244</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	13.615	1.312.038
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.407.577	-2.217.009
Betalt selskabsskat	-5.941.216	-6.803.343
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>14.491.344</b>	<b>27.746.930</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.710.952	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.898.525	-3.483.070
Salg af materielle anlægsaktiver	5.000	524.981
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.556.251	-11.985
Salg af finansielle anlægsaktiver	21.103	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-8.139.625</b>	<b>-2.970.074</b>
Betalt udbytte	-3.736.396	-2.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-20.377.242	-339.126
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	716.365	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-148.481	-141.255
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-23.545.754</b>	<b>-2.480.381</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-17.194.035</b>	<b>22.296.475</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	107.955.731	47.068.764
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	0	36.938.829
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-2.083.746	-432.083
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>88.677.950</b>	<b>105.871.985</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	94.526.152	107.955.731
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5.848.202	-2.083.746
<b>I alt</b>	<b>88.677.950</b>	<b>105.871.985</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	38.243.439	29.699.975	0	0
Pensioner	2.072.122	1.783.836	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.988.339	2.898.055	0	0
Andre personaleomkostninger	1.419.212	1.406.733	0	0
I alt	45.723.112	35.788.599	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	134	105	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	751.686	730.419	0	0
--------------------------------------	---------	---------	---	---

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	20.171.564	22.706.526
I alt	0	0	20.171.564	22.706.526

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	621.704	579.818
Renteindtægter i øvrigt	13.615	157.382	12.194	71.414
Valutakursreguleringer	0	205.929	0	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	948.418	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	0	948.727	0	948.727
Øvrige finansielle indtægter	962.033	1.312.038	12.194	1.020.141
I alt	962.033	1.312.038	633.898	1.599.959

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	298.492	285.258
Renteomkostninger i øvrigt	2.009.350	1.502.469	403.900	21.612
Valutakursreguleringer	1.396.647	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.580	714.540	0	714.540
Øvrige finansielle omkostninger i alt	3.407.577	2.217.009	403.900	736.152
I alt	3.407.577	2.217.009	702.392	1.021.410

#### 5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.872.796	12.365.846
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	3.500.000	2.500.000	3.500.000
Minoritetsinteresser	329.929	0	0	0
Overført resultat	17.540.737	19.599.556	22.413.533	7.233.710
I alt	20.370.666	23.099.556	20.040.737	23.099.556

#### 6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	2.173.619	30.172.389
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.961	-314.055
Tilgang i året	93.101	2.617.851
Kostpris pr. 31.12.17	2.263.759	32.476.185
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-2.096.827	-30.172.389
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.961	0
Afskrivninger i året	-33.500	-134.381
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-2.127.366	-30.306.770
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	136.393	2.169.415



## 7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:				
Kostpris pr. 01.01.17	35.436.048	3.736.269	34.237.284	3.289.617
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	0	2.653.151
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-9.370	-323.242	-384.983
Tilgang i året	0	0	3.509.267	389.258
Afgang i året	0	0	-41.988	0
Kostpris pr. 31.12.17	35.436.048	3.726.899	37.381.321	5.947.043
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-4.844.212	-2.094.261	-25.883.054	-2.165.071
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	0	-2.138.155
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	3.180	155.722	296.355
Afskrivninger i året	-617.611	-454.932	-3.028.234	-431.747
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	41.988	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-5.461.823	-2.546.013	-28.713.578	-4.438.618
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	29.974.225	1.180.886	8.667.743	1.508.425
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	0	0	0	571.000

**8. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:		
Tilgang i året	0	1.555.000
Kostpris pr. 31.12.17	0	1.555.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	1.555.000
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	12.125.000	0
Tilgang i året	0	1.555.000
Kostpris pr. 31.12.17	12.125.000	1.555.000
Opskrivninger pr. 01.01.17	60.959.272	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-44.360	0
Årets resultat fra kapitalandele	20.171.564	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-25.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	56.086.476	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	68.211.476	1.555.000
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%
Screw Products Inc., USA		51%

Enkelte dattervirksomheder har aflagt årsrapport for 2017 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	278.691
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-9.667
Tilgang i året	1.251
Afgang i året	-21.103
Kostpris pr. 31.12.17	249.172

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

**10. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	746.205	734.733	0	0
Forudbetalte leasingydelse	23.901	16.954	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	438.344	287.219	0	0
I alt	1.208.450	1.038.906	0	0

**11. Minoritetsinteresser**

Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	568.608	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-89.267	0	0	0
Betalt udbytte	-236.396	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	329.929	0	0	0
I alt	572.874	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>12. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.17	1.434.137	1.972.401	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	4.036	-538.264	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17	1.438.173	1.434.137	0	0

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	349.435	5.061.410	6.862.097	27.239.339
Gæld til øvrige kreditinstitutter	238.538	61.117	716.365	0
Leasingforpligtelser	578.612	0	578.612	727.093
Anden gæld	490.400	2.451.999	4.903.997	5.852.415
I alt	1.656.985	7.574.526	13.061.071	33.818.847

### 14. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på DKK 20 mio. og en løbetid på 10 år. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -4.904. Da det modsvarende realkreditlån er indfriet i året kan renteswappen ikke længere anses som sikring, hvorfor regulering til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

## 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 29 måneder. Den samlede forpligtelse herfor andrager t.DKK 466.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på op til 64 måneder. Den samlede forpligtelse herfor andrager t.DKK 8.952. Heraf er aftaler indgået med nærtstående parter med en samlet forpligtelse på t.DKK 5.870.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

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 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.862 er der givet pant i grunde og bygninger , hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.372.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 2.751 i et udenlandsk datterselskab er der afgivet sikkerhed i inventar, goodwill, varelager og tilgodehavender, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 6.441.

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	
	2017	2016
	DKK	DKK

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-5.000	-133.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.749.586	4.947.242
Finansielle indtægter	-962.033	-1.312.038
Finansielle omkostninger	3.407.577	2.217.009
Skat af årets resultat	6.816.476	6.031.653
Øvrige reguleringer	456.864	-523.325
I alt	14.463.470	11.227.541

## 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.

### 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 finansiel 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 omkostninger. 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.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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 lagerbeholdninger 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.

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

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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".

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta 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".

*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".

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

**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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

syntagen 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**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen 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.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 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



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.