

---

# ***Primo Holding A/S***

Jernbanegade 11, 6862 Tistrup

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 25 05 24 98

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2019

Fleming Grunnet  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Primo Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tistrup, den 31. maj 2019

## Direktion

Mette Grunnet

## Bestyrelse

Fleming Grunnet

Gert Kristiansen

Dorthe Grunnet

Mette Grunnet

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Primo Holding A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Primo Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Esbjerg, den 31. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Alex Nyholm  
statsautoriseret revisor  
mne28667

Palle Habekost Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne32115

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Primo Holding A/S Jernbanegade 11 6862 Tistrup  Telefon: 33 41 88 88 Telefax: 33 41 88 89 Hjemmeside: <a href="http://www.primo.dk">www.primo.dk</a>  CVR-nr.: 25 05 24 98 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Varde
<b>Kontoradresse</b>	Højbro Plads 6 1200 København K
<b>Bestyrelse</b>	Fleming Grunnet Gert Kristiansen Dorthe Grunnet Mette Grunnet
<b>Direktion</b>	Mette Grunnet
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28 6700 Esbjerg
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Kongensgade 62 6700 Esbjerg

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Primo Holding,  
Tistrup, Danmark  
Nom. DKK 10.000.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

Inter Primo A/S, Tistrup, Danmark Nom. DKK 10.000.000	100%	62,5%	Primo AD Invest ApS København, Danmark Nom. DKK 160.072
Primo Property Danmark A/S Tistrup, Danmark Nom. DKK 500.000	100%	100%	Primo Danmark A/S, Tistrup, Danmark Nom. DKK 10.500.000
OY Primo Finland AB Vasa, Finland Nom. EUR 252.282	100%	100%	Primo Sverige AB, Limmared, Sverige Nom. SEK 3.000.000
Profilex Plastic Technology Co., Ltd., Zhuhai, Kina Nom. RMB 13.276.843	100%	100%	Primo Property Sweden i Dalstrop AB, Dalstorp, Sverige Nom. SEK 100.000
Primo Profile Sp.z.o.o., Zory, Polen Nom. PLN 12.023.500	100%	100%	Primo Profile GmbH, Gross-Kienitz, Tyskland Nom. EUR 1.600.000
Primo Property Polen SP.z.o.o., Zory, Polen Nom. PLN 5.000	100%	100%	Primo Norge AS, Larvik, Norge Nom. NOK 570.000
LLC Primo, Vsevolzhsk, Rusland Nom. RUB 7.836.000	100%		
<hr/>			
<b>Associerede virksomheder</b>			
Spyra Primo Poland SP.z.o.o., Mikolow, Polen Nom. PLN 2.825.500	49%	25%	Profilex GmbH Gross-Kienitz, Tyskland Nom. EUR 700.000

Følgende indgår under Primo Danmark A/S: Totax Plastic A/S, Danmark, Nom. DKK 1.200.000, 100% ejet, Wuppi A/S, Danmark, Nom. DKK 500.000, 20% ejet.



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	907	803	800	722	731
Bruttofortjeneste	229	188	181	149	155
Resultat af ordinær primær drift	62	49	53	31	36
Resultat før finansielle poster	62	49	53	31	36
Resultat af finansielle poster	-13	36	10	14	14
Årets resultat	39	67	49	35	42
<b>Balance</b>					
Balancesum	891	855	747	724	640
Egenkapital	680	594	536	497	460
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	73	40	84	68	44
- investeringsaktivitet	-29	-47	-34	-19	-7
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-31	-51	-37	-23	-9
- finansieringsaktivitet	48	-20	-5	-14	8
Årets forskydning i likvider	92	-27	45	35	45
Antal medarbejdere	785	699	697	698	723
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	25,2%	23,4%	22,6%	20,6%	21,2%
Overskudsgrad	6,8%	6,1%	6,6%	4,3%	4,9%
Afkastningsgrad	7,0%	5,7%	7,1%	4,3%	5,6%
Soliditetsgrad	76,3%	69,5%	71,8%	68,6%	71,9%
Forrentning af egenkapital	6,1%	11,9%	9,5%	7,3%	9,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Primo Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Primo Holding A/S er via datterselskabet Inter Primo A/S moderselskab for en række selskaber, hvis primære aktivitet er inden for produktion og salg af produkter i plast.

Selskabet foretager herudover investering og finansiering, samt placering af risikovillig kapital i virksomheder.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 39.251, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 679.728.

Årets resultat er negativt påvirket af TDKK 14.278 som følge af kurstab mv. på værdipapirer. I 2017 var årets resultat positivt påvirket af TDKK 31.242 som følge af kursstigninger mv. på værdipapirer.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Udviklingen i resultatet før skat anses for tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Valutarisici

Valutarisici er i stort omfang begrænset til kursreguleringer på koncerninterne lån.

### Renterisici

Den rentebærende nettogæld i koncernen har ikke et omfang, der indebærer væsentlig risiko vedrørende ændringer i renteniveauet.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Aktivitetsniveauet i 2019 forventes at være på samme niveau som i 2018, og der forventes et positivt resultat i det kommende år.

## Forskning og udvikling

Koncernen foretager løbende udvikling af produktsortimentet. Afholdte udviklingsomkostninger i årets løb er omkostningsført i resultatopgørelsen, da kostpris og fremtidig indtjening ikke kan opgøres pålideligt.

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

Koncernens medarbejdere har gennem årtier opbygget know-how om plast og dets anvendelsesmuligheder.

Koncernen er afhængig af at kunne fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere.

## Redegørelse for samfundsansvar

Primo Holding A/S med tilhørende datterselskaber har gennem koncernens mangeårige historie altid været stærkt forankret i de lokalsamfund, hvor de enkelte selskaber er repræsenteret. Koncernen har altid set det som en helt naturlig del af sit forretningsgrundlag at være med til at understøtte lokalområdernes udvikling.

Dette sker gennem mange forskellige tiltag tilpasset forholdene i lokalsamfundene.

Primo Holding A/S ser det som en naturlig del af sit forretningsgrundlag at drive sine forretningsområder på en samfundsmæssig ansvarlig måde, og overholde gældende lovgivning om menneskerettigheder, samt bekæmpelse af korrupsion i de lande hvor koncernen opererer, og har derfor ikke udarbejdet formelle politikker på områderne.

Når det gælder medarbejderne, tager Primo Holding A/S også sit sociale ansvar alvorligt. Tiltag inden for medarbejdernes kompetenceudvikling og uddannelse samt trivsels- og sundhedsfremmende aktiviteter er nogle af årsagerne til, at virksomhederne betragtes som attraktive arbejdspladser.

Primo Holding A/S har fokus på miljøet, hvor koncernens retningslinjer på området tager udgangspunkt i en miljømæssigt forsvarlig driftsførelse, ved anvendelse af internationale ISO standarder til styring af miljømæssige forhold. Koncernen prøver således at begrænse energiforbruget forbundet med driften, ligesom der er fokus på en miljørigtig genanvendelse af de affaldsprodukter, som opstår ved driften af virksomhedens aktiviteter.

Fælles for alle tiltag inden for samfundsansvar er, at de skal være med til at understrege Primo Holding A/S med tilhørende datterselskabers position som en etisk bæredygtig koncern over for kunder og medarbejdere verden over.

I denne forbindelse har koncernen besluttet at samtlige virksomheder i koncernen, skal implementere "Operation clean sweep" som hindrer udslip af plastgranulat i naturen.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Virksomhedens øverste ledelsesorgan har en ligelig kønsfordeling.

Primo Holding A/S har beskæftiget mindre end 50 medarbejdere det seneste år, hvorfor ledelsen har undladt at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>906.744</b>	<b>802.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-677.682	-614.991	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>229.062</b>	<b>187.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	2	-66.231	-57.499	0	0
Administrationsomkostninger	2	-100.962	-81.059	-1.109	-1.048
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>61.869</b>	<b>48.960</b>	<b>-1.109</b>	<b>-1.048</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	51.610	48.719
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.215	6.892	0	0
Finansielle indtægter	4	13.220	37.730	6.819	23.573
Finansielle omkostninger	5	-31.297	-8.570	-18.947	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>49.007</b>	<b>85.012</b>	<b>38.373</b>	<b>71.244</b>
Skat af årets resultat	6	-9.756	-18.064	3.330	-4.296
<b>Årets resultat</b>		<b>39.251</b>	<b>66.948</b>	<b>41.703</b>	<b>66.948</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede patenter		176	178	0	0
Goodwill		2.530	3.098	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.706</b>	<b>3.276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		64.893	77.312	15.729	15.729
Produktionsanlæg og maskiner		105.502	104.406	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.983	5.372	144	169
Indretning af lejede lokaler		253	287	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		9.642	8.763	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>187.273</b>	<b>196.140</b>	<b>15.873</b>	<b>15.898</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	384.476	360.976
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	26.692	23.419	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.198	2.038	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>27.890</b>	<b>25.457</b>	<b>384.476</b>	<b>360.976</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>217.869</b>	<b>224.873</b>	<b>400.349</b>	<b>376.874</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>125.157</b>	<b>122.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		96.840	100.142	641	478
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		770	0	314	50
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		650	2.148	0	0
Andre tilgodehavender		4.854	6.896	0	0
Udskudt skatteaktiv	15	504	0	0	0
Selskabsskat		5.719	1.710	4.755	255
Periodeafgrænsningsposter	13	2.659	4.404	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>111.996</b>	<b>115.300</b>	<b>5.710</b>	<b>783</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Værdipapirer		<b>360.649</b>	<b>305.978</b>	<b>233.900</b>	<b>227.061</b>
Likvide beholdninger		<b>75.010</b>	<b>87.020</b>	<b>6.829</b>	<b>5.708</b>
Omsætningsaktiver		<b>672.812</b>	<b>630.455</b>	<b>246.439</b>	<b>233.552</b>
<b>Aktiver</b>		<b>890.681</b>	<b>855.328</b>	<b>646.788</b>	<b>610.426</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	81.155	32.655
Overført resultat		622.180	583.587	541.025	550.932
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>632.180</b>	<b>593.587</b>	<b>632.180</b>	<b>593.587</b>
Minoritetsinteresser		47.548	0	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>679.728</b>	<b>593.587</b>	<b>632.180</b>	<b>593.587</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	0	1.762	6	7
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>1.762</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Kreditinstitutter		11.684	14.146	0	0
Leasingforpligtelser		90	17	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>11.774</b>	<b>14.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	1.821	0	0
Kreditinstitutter	16	78.202	110.797	0	0
Leasingforpligtelser	16	48	124	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.912	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.054	64.755	64	77
Anden gæld		60.963	68.319	14.538	16.755
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>199.179</b>	<b>245.816</b>	<b>14.602</b>	<b>16.832</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>210.953</b>	<b>259.979</b>	<b>14.602</b>	<b>16.832</b>
<b>Passiver</b>		<b>890.681</b>	<b>855.328</b>	<b>646.788</b>	<b>610.426</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
		værdis meto- de		interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	583.587	593.587	0	593.587
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	50.000	50.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-3.110	-3.110	0	-3.110
Årets resultat	0	0	41.703	41.703	-2.452	39.251
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>622.180</b>	<b>632.180</b>	<b>47.548</b>	<b>679.728</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	32.655	550.932	593.587	0	593.587
Valutakursregulering	0	0	-3.110	-3.110	0	-3.110
Årets resultat	0	48.500	-6.797	41.703	0	41.703
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>81.155</b>	<b>541.025</b>	<b>632.180</b>	<b>0</b>	<b>632.180</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		39.251	66.948
Reguleringer	17	60.872	14.859
Ændring i driftskapital	18	-7.333	-24.656
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>92.790</b>	<b>57.151</b>
Renteindbetalinger og lignende		6.404	10.351
Renteudbetalinger og lignende		-10.200	-8.566
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>88.994</b>	<b>58.936</b>
Betalt selskabsskat		-16.033	-18.944
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>72.961</b>	<b>39.992</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-3.209
Køb af materielle anlægsaktiver		-31.462	-50.702
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		913	664
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.408	6.107
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-29.141</b>	<b>-47.140</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.821	-1.810
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3	-288
Tilbagebetaling/optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	-7.500
Minoritetsinteresser		50.000	0
Betalt udbytte		0	-10.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>48.176</b>	<b>-19.598</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>91.996</b>	<b>-26.746</b>
Likvider 1. januar		268.055	267.423
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-14.278	27.378
<b>Likvider 31. december</b>		<b>345.773</b>	<b>268.055</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		75.010	87.020
Værdipapirer		360.649	305.978
Kassekredit		-89.886	-124.943
<b>Likvider 31. december</b>		<b>345.773</b>	<b>268.055</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, Europa	906.744	802.509	0	0
	<b>906.744</b>	<b>802.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	179.898	165.516	1.053	1.057
Pensioner	14.789	12.832	0	0
Andre omkostninger til social sikring	26.302	25.193	28	30
Andre personaleomkostninger	1.903	1.534	0	0
	<b>222.892</b>	<b>205.075</b>	<b>1.081</b>	<b>1.087</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	165.941	158.928	0	0
Distributionsomkostninger	20.675	16.872	0	0
Administrationsomkostninger	36.276	29.275	1.081	1.087
	<b>222.892</b>	<b>205.075</b>	<b>1.081</b>	<b>1.087</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>785</b>	<b>699</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

### 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder	51.610	48.719
	<b>51.610</b>	<b>48.719</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	7.525	33.016	6.819	23.573
Valutakursgevinster	5.695	4.714	0	0
	<b>13.220</b>	<b>37.730</b>	<b>6.819</b>	<b>23.573</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	23.857	1.815	18.947	0
Valutakurstab	7.440	6.755	0	0
	<b>31.297</b>	<b>8.570</b>	<b>18.947</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	11.848	16.112	-3.320	4.306
Årets udskudte skat	-1.261	1.033	-1	2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-831	919	-9	-12
	<b>9.756</b>	<b>18.064</b>	<b>-3.330</b>	<b>4.296</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	199	24.761
Valutakursregulering	-8	-395
Afgang i årets løb	0	-21.331
Kostpris 31. december	191	3.035
Ned- og afskrivninger 1. januar	21	21.663
Valutakursregulering	-6	-395
Årets afskrivninger	0	568
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-21.331
Ned- og afskrivninger 31. december	15	505
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>176</b>	<b>2.530</b>
Afskrives over	7 år	7 år
	2018 TDKK	2017 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	568	208
	<b>568</b>	<b>208</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	231.911	645.630	51.739	6.428	8.763
Valutakursregulering	-2.087	-6.721	-137	19	-160
Tilgang i årets løb	1.226	24.187	4.670	0	6.967
Afgang i årets løb	0	-3.406	-817	0	0
Overførsler i årets løb	0	5.928	0	0	-5.928
Kostpris 31. december	231.050	665.618	55.455	6.447	9.642
Ned- og afskrivninger 1. januar	154.597	541.224	46.362	6.141	0
Valutakursregulering	-518	-3.374	-41	18	0
Årets nedskrivninger	7.036	0	0	0	0
Årets afskrivninger	5.042	25.253	2.968	35	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.987	-817	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	166.157	560.116	48.472	6.194	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>64.893</b>	<b>105.502</b>	<b>6.983</b>	<b>253</b>	<b>9.642</b>
Afskrives over	20 år	3-8 år	3-4 år	6 år	

	2018 TDKK	2017 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	32.854	27.090
Administrationsomkostninger	7.480	407
	<b>40.334</b>	<b>27.497</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	30.270	425	30.695
Tilgang i årets løb	0	18	18
Kostpris 31. december	30.270	443	30.713
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.541	255	14.796
Årets afskrivninger	0	44	44
Ned- og afskrivninger 31. december	14.541	299	14.840
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.729</b>	<b>144</b>	<b>15.873</b>
Afskrives over		3-8 år	
		2018	2017
		TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:			
Administrationsomkostninger		44	40
		<b>44</b>	<b>40</b>

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	303.321	303.321
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>303.321</u>	<u>303.321</u>
Værdireguleringer 1. januar	57.655	37.893
Årets afgang	0	0
Valutakursregulering	-3.110	1.043
Årets resultat	51.610	48.719
Udbytte til moderselskabet	<u>-25.000</u>	<u>-30.000</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>81.155</u>	<u>57.655</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>384.476</u></b>	<b><u>360.976</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Inter Primo A/S	Tistrup	TDKK 10.000	100%
Primo AD Invest ApS	København	TDKK 160	62%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	7.622	12.247	0	0
Valutakursregulering	-120	248	0	0
Overførsler i årets løb	0	-4.873	0	0
Kostpris 31. december	7.502	7.622	0	0
Værdireguleringer 1. januar	15.797	14.322	0	0
Valutakursregulering	-414	690	0	0
Årets resultat	5.215	6.892	0	0
Modtagne udbytter	-1.408	-6.107	0	0
Værdireguleringer 31. december	19.190	15.797	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26.692</b>	<b>23.419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Spyra Primo Poland Sp. z.o.o.	Mikolow, Polen	TPLN 2.826	49%
Profillex GmbH	Gross-Kienitz, Tyskland	TEUR 700	25%
Wuppi A/S	Herlev, Danmark	TDKK 500	20%

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehavender
	TDKK
Kostpris 1. januar	2.038
Tilgang i årets løb	73
Afgang i årets løb	-913
Kostpris 31. december	1.198
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.198</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	56.143	58.044	0	0
Varer under fremstilling	5.621	4.384	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	63.393	59.729	0	0
	<b>125.157</b>	<b>122.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	48.500	57.655
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-2.452	0	0	0
Overført resultat	41.703	66.948	-6.797	9.293
	<b>39.251</b>	<b>66.948</b>	<b>41.703</b>	<b>66.948</b>

## Noter til årsregnskabet

15 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-1.762	-93	-7	-5
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.266	-1.669	1	-2
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>504</b>	<b>-1.762</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>

Udskudte skatteaktiver relaterer sig primært til midlertidige forskelle på anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter og finansielle poster. Ledelsen forventer, at disse vil blive realiseret inden for en periode på 3 - 5 år.

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Kreditinstitutter

Efter 5 år	5.104	7.025	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.580	7.121	0	0
Langfristet del	11.684	14.146	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	78.202	110.797	0	0
	<b>89.886</b>	<b>124.943</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	90	17	0	0
Langfristet del	90	17	0	0
Inden for 1 år	48	124	0	0
	<b>138</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-13.220	-37.730
Finansielle omkostninger	31.297	8.570
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	40.902	27.705
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.215	-6.892
Skat af årets resultat	9.756	18.064
Andre reguleringer	-2.648	5.142
	<b>60.872</b>	<b>14.859</b>

## 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-3.001	-21.962
Ændring i tilgodehavender	7.813	-25.911
Ændring i leverandører m.v.	-12.145	23.217
	<b>-7.333</b>	<b>-24.656</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	6.698	0	0
---	---	-------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	46.788	52.171	0	0
--	--------	--------	---	---

## Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	3.049	3.983	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.010	2.508	0	0
	<b>5.059</b>	<b>6.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser	15.362	6.121	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Garantiforpligtelser	9.313	9.313	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen hæftet solidarisk for gæld til en række kreditinstitutter dog med fastsat maksimum.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for F. Grunnet Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

F. Grunnet Holding A/S, København, Danmark Moderselskab

#### Øvrige nærtstående parter

Fleming Grunnet, Toldbodgade 36 B, 2. th. 1253  
København K Bestyrelsesformand

Dorthe Grunnet, Fruerhøj 26, 2970 Hørsholm Bestyrelsesmedlem

Mette Grunnet, Søvej 7 A, 2840 Holte Bestyrelsesmedlem og direktør

Gert Kristiansen, Stensballe Strandvej 195, 8700  
Horsens Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet og normalt ledelsesvederlag, har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
F. Grunnet A/S, CVR-nr. 35 04 60 70	København

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Primo Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

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

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

#### ***Virksomhedssammenlægninger***

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

#### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Segmentoplysninger

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Geografiske segmenter anses som det primære segmentområde. Nettoomsætningen alene omfatter plastproduktion og Europa anses geografisk som et samlet marked.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift m.v.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

#### Finansielle poster

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	20 år
Øvrige bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år
Indretning af lejede lokaler	6 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender der indregnes i balancen til amotiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. 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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres for børsnoterede obligationer og aktier på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$