

---

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

Jernbanegade 11, 6862 Tistrup

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 25 05 24 98

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /5 2018

Fleming Grunnet  
Dirigent



**pwc**

# 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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tistrup, den 7. maj 2018

## 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Primo Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 noteoplysninger, 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 7. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jim Helbo Laursen  
statsautoriseret revisor  
mne24746

Alex Nyholm  
statsautoriseret revisor  
mne28667

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Primo Holding A/S  
Jernbanegade 11  
6862 Tistrup

Telefon: 33 41 88 88  
Telefax: 33 41 88 89  
Hjemmeside: [www.primo.dk](http://www.primo.dk)

CVR-nr.: 25 05 24 98  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Varde

**Kontoradresse**

Højbro Plads 6  
1200 København K

**Bestyrelse**

Fleming Grunnet  
Gert Kristiansen  
Dorthe Grunnet  
Mette Grunnet

**Direktion**

Mette Grunnet

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stormgade 50  
6700 Esbjerg

**Pengeinstitut**

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%	100%	Primo AD Invest ApS København, Danmark Nom. DKK 100.000
OY Primo Finland AB Vasa, Finland Nom. EUR 252.282	100%	100%	Primo Danmark A/S, Tistrup, Danmark Nom. DKK 10.500.000
LLC Primo, Vsevolzhsk, Rusland Nom. RUB 7.836.000	100%	100%	Primo Property Danmark A/S Tistrup, Danmark Nom. DKK 500.000
Primo Extrusions (UK) Ltd., London, England Nom. GBP 1	100%	100%	Primo Sverige AB, Limmared, Sverige Nom. SEK 3.000.000
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 Sweden i Dalstorp AB, Dalstorp, Sverige Nom. SEK 100.000	100%	100%	Primo Norge AS, Larvik, Norge Nom. NOK 570.000
Primo Property Polen SP.z.o.o., Zory, Polen Nom. PLN 5.000	100%	100%	Profilex International GmbH Potsdam, Tyskland Nom. EUR 35.000
<hr/>			
<b>Associerede virksomheder</b>			
Profilex GmbH Gross-Kienitz, Tyskland Nom. EUR 700.000	25%	49%	Spyra Primo Poland SP.z.o.o., Mikolow, Polen Nom. PLN 2.825.500

**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.

**Følgende indgår under Profilex International GmbH:** Profilex Plastic Technology Co., Ltd., Nom. RMB 13.276.843, 100% ejet.



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	803	800	722	731	821
Bruttofortjeneste	188	181	149	155	150
Resultat af ordinær primær drift	49	53	31	36	11
Resultat før finansielle poster	49	53	31	36	11
Resultat af finansielle poster	36	10	14	14	13
Årets resultat	67	49	35	42	18
<b>Balance</b>					
Balancesum	855	747	724	640	637
Egenkapital	594	536	497	460	422
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	40	84	68	44	94
- investeringsaktivitet	-47	-34	-19	-7	-24
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-51	-37	-23	-9	-22
- finansieringsaktivitet	-20	-5	-14	8	20
Årets forskydning i likvider	-27	45	35	45	90
Antal medarbejdere	699	697	698	723	783
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	23,4%	22,6%	20,6%	21,2%	18,3%
Overskudsgrad	6,1%	6,6%	4,3%	4,9%	1,3%
Afkastningsgrad	5,7%	7,1%	4,3%	5,6%	1,7%
Soliditetsgrad	69,5%	71,8%	68,6%	71,9%	66,2%
Forrentning af egenkapital	11,9%	9,5%	7,3%	9,5%	4,3%

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 2017 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 2017 udviser et overskud på TDKK 66.948, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 593.587.

Årets resultat er positivt påvirket af TDKK 31.242 som følge af kursstigninger mv. på værdipapirer. I 2016 var årets resultat positivt påvirket af TDKK 10.652 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 2018 forventes at være på samme niveau som i 2017.

## 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

## Eksternt miljø

Koncernen anvender internationale ISO standarder til styring af miljømæssige forhold.

Koncernens retningslinjer på området tager udgangspunkt i en miljømæssigt forsvarlig driftsførelse, og koncernen medvirker aktivt til at bortskaffe plastaffald på forsvarlig vis.

## 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 har ikke formelle politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold, men ser det som en del af sit forretningsgrundlag at drive sine forretningsområder på en samfundsmæssig ansvarlig måde, og overholde lovgivningen om menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold mv. samt bekæmpelse af korruption.

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 virksomheden betragtes som en attraktiv arbejdsplads.

Primo Holding A/S har også fokus på miljøet. Primo Holding A/S 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.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Virksomhedens øverste ledelsesorgan har en ligelig kønsfordeling.

Da virksomheden har beskæftiget mindre end 50 medarbejdere det seneste år, har ledelsen 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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 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	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>802.509</b>	<b>800.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-614.991	-619.361	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>187.518</b>	<b>180.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	2	-57.499	-56.374	0	0
Administrationsomkostninger	2	-81.059	-71.526	-1.048	-752
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>48.960</b>	<b>52.773</b>	<b>-1.048</b>	<b>-752</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	48.719	43.819
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	6.892	3.440	0	0
Finansielle indtægter	5	37.730	16.995	23.573	7.212
Finansielle omkostninger	6	-8.570	-10.761	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>85.012</b>	<b>62.447</b>	<b>71.244</b>	<b>50.279</b>
Skat af årets resultat	7	-18.064	-13.098	-4.296	-930
<b>Årets resultat</b>		<b>66.948</b>	<b>49.349</b>	<b>66.948</b>	<b>49.349</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede patenter		178	14	0	0
Goodwill		3.098	259	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>3.276</b>	<b>273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		77.312	80.997	15.729	15.729
Produktionsanlæg og maskiner		104.406	78.501	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.372	7.570	169	209
Indretning af lejede lokaler		287	327	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		8.763	5.544	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>196.140</b>	<b>172.939</b>	<b>15.898</b>	<b>15.938</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	360.976	341.214
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	23.419	26.572	0	0
Andre tilgodehavender	12	2.038	2.702	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>25.457</b>	<b>29.274</b>	<b>360.976</b>	<b>341.214</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>224.873</b>	<b>202.486</b>	<b>376.874</b>	<b>357.152</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>13</b>	<b>122.157</b>	<b>100.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		100.142	80.733	478	177
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	272	50	2.447
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.148	428	0	0
Andre tilgodehavender		6.896	4.811	0	0
Selskabsskat		1.710	0	255	418
Periodeafgrænsningsposter	14	4.404	1.599	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>115.300</b>	<b>87.843</b>	<b>783</b>	<b>3.042</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>305.978</b>	<b>264.483</b>	<b>227.061</b>	<b>193.238</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Likvide beholdninger		<b>87.020</b>	<b>92.337</b>	<b>5.708</b>	<b>8.701</b>
Omsætningsaktiver		<b>630.455</b>	<b>544.859</b>	<b>233.552</b>	<b>204.981</b>
Aktiver		<b>855.328</b>	<b>747.345</b>	<b>610.426</b>	<b>562.133</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	32.655	0
Overført resultat		583.587	515.596	550.932	515.596
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	10.000	0	10.000
<b>Egenkapital</b>	15	<b>593.587</b>	<b>535.596</b>	<b>593.587</b>	<b>535.596</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	1.762	93	7	5
Andre hensættelser	18	3.569	2.677	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.331</b>	<b>2.770</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	1.832	0	0
Kreditinstitutter		14.146	18.549	0	0
Leasingforpligtelser		17	133	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>14.163</b>	<b>20.514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	19	1.821	1.799	0	0
Kreditinstitutter	19	110.797	70.848	0	0
Leasingforpligtelser	19	124	296	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64.755	46.471	77	57
Gæld til associerede virksomheder		0	7.500	0	7.500
Selskabsskat		0	839	0	0
Anden gæld		64.750	60.712	16.755	18.975
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>242.247</b>	<b>188.465</b>	<b>16.832</b>	<b>26.532</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>256.410</b>	<b>208.979</b>	<b>16.832</b>	<b>26.532</b>
<b>Passiver</b>		<b>855.328</b>	<b>747.345</b>	<b>610.426</b>	<b>562.133</b>
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	515.596	10.000	535.596
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	1.043	0	1.043
Årets resultat	0	0	66.948	0	66.948
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>583.587</b>	<b>0</b>	<b>593.587</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	0	515.596	10.000	535.596
Valutakursregulering	0	0	1.043	0	1.043
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-25.000	25.000	0	0
Årets resultat	0	57.655	9.293	0	66.948
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>32.655</b>	<b>550.932</b>	<b>0</b>	<b>593.587</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		66.948	49.349
Reguleringer	20	14.859	35.347
Ændring i driftskapital	21	-24.656	6.985
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>57.151</b>	<b>91.681</b>
Renteindbetalinger og lignende		10.351	10.898
Renteudbetalinger og lignende		-8.566	-10.760
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>58.936</b>	<b>91.819</b>
Betalt selskabsskat		-18.944	-7.525
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>39.992</b>	<b>84.294</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.209	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-50.702	-36.758
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		664	938
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		6.107	1.860
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-47.140</b>	<b>-33.960</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.810	-1.799
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-288	-564
Tilbagebetaling/optagelse af gæld hos associerede virksomheder		-7.500	7.500
Betalt udbytte		-10.000	-10.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-19.598</b>	<b>-4.863</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-26.746</b>	<b>45.471</b>
Likvider 1. januar		267.423	215.824
Kursregulering omsætningsværdipapirer		27.378	6.128
<b>Likvider 31. december</b>		<b>268.055</b>	<b>267.423</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		87.020	92.337
Værdipapirer		305.978	264.483
Kassekredit		-124.943	-89.397
<b>Likvider 31. december</b>		<b>268.055</b>	<b>267.423</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, Europa	802.509	800.034	0	0
	<b>802.509</b>	<b>800.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	165.560	161.220	1.057	1.175
Pensioner	12.832	12.029	0	0
Andre omkostninger til social sikring	25.193	24.515	30	24
Andre personaleomkostninger	1.490	1.541	0	0
	<b>205.075</b>	<b>199.305</b>	<b>1.087</b>	<b>1.199</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	158.928	156.985	0	0
Distributionsomkostninger	16.872	15.494	0	0
Administrationsomkostninger	29.275	26.826	1.087	1.199
	<b>205.075</b>	<b>199.305</b>	<b>1.087</b>	<b>1.199</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>699</b>	<b>697</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	48.719	43.819
	<b>48.719</b>	<b>43.819</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	6.892	3.440	0	0
	<b>6.892</b>	<b>3.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	35.287	13.826	23.573	7.212
Valutakursgevinster	2.443	3.169	0	0
	<b>37.730</b>	<b>16.995</b>	<b>23.573</b>	<b>7.212</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	6.605	7.105	0	0
Valutakurstab	1.965	3.656	0	0
	<b>8.570</b>	<b>10.761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	16.112	11.790	4.306	931
Årets udskudte skat	1.033	976	2	2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	919	332	-12	-3
	<b>18.064</b>	<b>13.098</b>	<b>4.296</b>	<b>930</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	555	22.188
Valutakursregulering	29	-462
Tilgang i årets løb	175	3.035
Afgang i årets løb	-560	0
Kostpris 31. december	<u>199</u>	<u>24.761</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	539	21.929
Valutakursregulering	30	-462
Årets afskrivninger	12	196
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-560	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>21</u>	<u>21.663</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>178</u></b>	<b><u>3.098</u></b>
Afskrives over	<u>7 år</u>	<u>7 år</u>
	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	<u>208</u>	<u>192</u>
	<b><u>208</u></b>	<b><u>192</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 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	229.458	542.820	53.087	6.419	5.544
Valutakursregulering	856	-1.258	-86	9	3
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	74.658	0	0	0
Tilgang i årets løb	603	31.846	786	0	6.756
Afgang i årets løb	0	-5.977	-2.049	0	0
Overførsler i årets løb	0	3.540	0	0	-3.540
Kostpris 31. december	<u>230.917</u>	<u>645.629</u>	<u>51.738</u>	<u>6.428</u>	<u>8.763</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	148.464	464.319	45.518	6.091	0
Valutakursregulering	40	-1.268	-21	9	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	63.994	0	0	0
Årets afskrivninger	5.101	19.609	2.746	41	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.431	-1.877	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>153.605</u>	<u>541.223</u>	<u>46.366</u>	<u>6.141</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>77.312</u></b>	<b><u>104.406</u></b>	<b><u>5.372</u></b>	<b><u>287</u></b>	<b><u>8.763</u></b>
Afskrives over	<u>20 år</u>	<u>3-8 år</u>	<u>3-4 år</u>	<u>6 år</u>	

	2017 TDKK	2016 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	27.090	25.285
Administrationsomkostninger	407	657
	<b><u>27.497</u></b>	<b><u>25.942</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 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
Kostpris 31. december	30.270	425	30.695
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.541	216	14.757
Årets afskrivninger	0	40	40
Ned- og afskrivninger 31. december	14.541	256	14.797
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.729</b>	<b>169</b>	<b>15.898</b>
Afskrives over		3-8 år	
		2017	2016
		TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:			
Administrationsomkostninger		40	53
		<b>40</b>	<b>53</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	303.321	235.583
Tilgang i årets løb	0	67.738
Kostpris 31. december	<u>303.321</u>	<u>303.321</u>
Værdireguleringer 1. januar	37.893	19.950
Valutakursregulering	1.043	-876
Årets resultat	48.719	43.819
Udbytte til moderselskabet	<u>-30.000</u>	<u>-25.000</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>57.655</u>	<u>37.893</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>360.976</u></b>	<b><u>341.214</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 100	100%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	12.247	12.438	0	0
Valutakursregulering	248	-190	0	0
Overførsler i årets løb	-4.873	0	0	0
Kostpris 31. december	7.622	12.248	0	0
Værdireguleringer 1. januar	14.322	13.260	0	0
Valutakursregulering	690	-516	0	0
Årets resultat	6.892	3.440	0	0
Modtagne udbytter	-6.107	-1.860	0	0
Værdireguleringer 31. december	15.797	14.324	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.419</b>	<b>26.572</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%
Profilex GmbH	Gross-Kienitz, Tyskland	TEUR 700	25%
Wuppi A/S	Herlev, Danmark	TDKK 500	20%

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	TDKK
Kostpris 1. januar	2.702
Afgang i årets løb	-664
Kostpris 31. december	2.038
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.038</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	58.044	48.314	0	0
Varer under fremstilling	4.384	15.054	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	59.729	36.828	0	0
	<b>122.157</b>	<b>100.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

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

### 15 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi
		TDKK
A-aktier	1.000	1.000
B-aktier	8.375	8.375
C-aktier	625	625
		<b>10.000</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>16 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	57.655	0
Overført resultat	9.293	39.349
	<b>66.948</b>	<b>49.349</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	93	648	5	3
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.669	-555	2	2
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.762</b>	<b>93</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

### 18 Andre hensættelser

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav mv. på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	3.569	2.677	0	0
	<b>3.569</b>	<b>2.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	1.832	0	0
Langfristet del	0	1.832	0	0
Inden for 1 år	1.821	1.799	0	0
	<b>1.821</b>	<b>3.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	7.025	8.987	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.121	9.562	0	0
Langfristet del	14.146	18.549	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	110.797	70.848	0	0
	<b>124.943</b>	<b>89.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	17	133	0	0
Langfristet del	17	133	0	0
Inden for 1 år	124	296	0	0
	<b>141</b>	<b>429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-37.730	-16.995
Finansielle omkostninger	8.570	10.761
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	27.705	27.526
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.892	-3.440
Skat af årets resultat	18.064	13.098
Andre reguleringer	5.142	4.397
	<b>14.859</b>	<b>35.347</b>

## 21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-21.962	-1.414
Ændring i tilgodehavender	-25.911	1.893
Ændring i andre hensatte forpligtelser	891	-934
Ændring i leverandører m.v.	22.326	7.440
	<b>-24.656</b>	<b>6.985</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 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	6.698	7.574	0	0
---	-------	-------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	52.171	55.856	0	0
--	--------	--------	---	---

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
Inden for 1 år	3.983	2.349	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.508	925	0	0
	<b>6.491</b>	<b>3.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser	6.121	5.358	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Garantiforpligtelser	9.313	0	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

## 23 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

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

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Primo Holding A/S for 2017 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 2017 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

## 24 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.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af 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.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### 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 13.200 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.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 associerede virksomheder henlægges via overskudsdispo-

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

neringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 ledelse.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser mv. til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 24 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$