

---

# ***J. Norby Holding ApS***

Kattehøjvej 27, 8270 Højbjerg

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 27 33 15 99

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/5 2017

Jacob Norby  
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 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Noter, regnskabspraksis 28

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for J. Norby Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 22. maj 2017

## Direktion

Jacob Norby  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i J. Norby Holding ApS

## 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. Norby Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 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 revisionspå-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegning 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 medføre, 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.

Holstebro, den 22. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

J. Norby Holding ApS  
Kattehøjvej 27  
8270 Højbjerg

CVR-nr.: 27 33 15 99  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Århus

### Direktion

Jacob Norby

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltensvej 16 Postboks 1443  
7500 Holstebro

### Pengeinstitut

Danske Bank  
Åboulevarden 69  
8000 Århus C

Carnegie Investment Bank  
Overgaden Neden Vandet 9B  
1414 København K

# Koncernoversigt

## Moderselskab

J. Norby Holding ApS  
Højbjerg, Danmark  
Nom. DKK 212.500

## Konsoliderede dattervirksomheder

58%

DAFA A/S  
Århus, Danmark  
Nom. DKK 5.000.000

100%

DAFA China Holding ApS  
Århus, Danmark  
Nom. DKK 125.000

100%

DAFA Sverige AB  
Sverige  
Nom. SEK 100.000

100%

DAFA Deutschland GmbH  
Tyskland  
Nom. EUR 25.000

100%

DAFA US Inc.  
USA  
Nom. USD 20.000

100%

Interchemall Sp. z.o.o  
Polen  
Nom. PLN 2.196.000

100%

Siglo S.r.l  
Italien  
Nom. EUR 10.000

## Associerede virksomheder

25%

TrueNordic ApS  
Danmark  
Nom. DKK 80.000

30%

Ejd.selskabet Brabrandhus ApS  
Danmark  
Nom. DKK 100.000

50%

Ejd.selskabet Holmstrupgårdvej 8-16 ApS  
Danmark  
Nom. DKK 2.000.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	132.372	111.178	102.923	97.013	77.781
Resultat af ordinær primær drift	28.062	28.311	24.124	16.471	18.717
Resultat før finansielle poster	28.384	28.168	23.896	16.315	18.867
Resultat af finansielle poster	1.731	3.624	5.008	4.555	-433
Årets resultat	23.537	25.042	14.254	10.378	13.360
<b>Balance</b>					
Balancesum	409.658	220.169	197.405	188.319	117.351
Egenkapital	195.872	181.350	131.164	119.539	82.904
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	41.308	8.458	31.658	22.520	20.818
- investeringsaktivitet	-166.887	-9.571	-12.978	-7.229	-11.586
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-44.981	-9.123	-9.183	-6.525	-11.736
- finansieringsaktivitet	57.580	-7.768	-13.351	-4.602	2.845
Årets forskydning i likvider	-67.999	-8.881	5.329	10.689	12.077
Antal medarbejdere	231	152	152	151	159
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	6,9%	12,8%	12,1%	8,7%	16,1%
Soliditetsgrad	47,8%	82,4%	66,4%	63,5%	70,6%
Forrentning af egenkapital	12,5%	16,0%	11,4%	10,3%	17,5%

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

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter er at udvikle, forarbejde og sælge bæredygtige og langtidsholdbare tætnings- og fugeløsninger samt lignende produkter samt investering i værdipapirer og ejendomme.

Koncernens produktsortiment omfatter selvklæbende tætningsbånd, pakninger, varme- og lydisolering, emballage, gummi- og aluminiumsprofiler.

Produkterne produceres og sælges i Danmark, Polen, Italien, USA og Kina. Der er endvidere salgsafdelinger i Sverige og Tyskland.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 23.537, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 195.872.

Koncernens indtjening forventes at stige med 5-10% i 2017.

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

I juli 2016 opkøbte koncernen det polske selskab Interchemall Sp. z.o.o med henblik på at forbedre positionen på det globale marked.

I august 2016 udvidede koncernen sin aktivitet indenfor FIPFG tætningsteknik ved opstart af virksomhed i Italien.

Indtjeningen i 2016 var mindre end forventet som følge af foretagne investeringer i markeder samt produkter, hvilket skal sikre fremtidig indtjening samt styrke koncernens konkurrenceevne.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Koncernens væsentligste driftsrisici er evnen til både at fastholde og udvikle sin position på eksisterende markeder samt styrke markedsandelen.

### *Markedsrisici*

Koncernen er som følge af en høj soliditet begrænset eksponeret over for større periodiske udsving i afsætningen.

# Ledelsesberetning

## ***Valutarisici***

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er virksomhedens valutapolitik ikke at afdække valutarisiciene, idet de fleste transaktioner er sikret via køb og salg i de tilsvarende valutaer.

## ***Renterisici***

Selskabet er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret overfor ændringer i renteniveaue.

## ***Kreditrisici***

Koncernens kreditpolitik medfører, at alle større kunder løbende kreditvurderes. Endvidere kreditforsikres tilgodehavender hos kunderne i størst muligt omfang.

## **Grundlaget for indtjeningen**

### **Forskning og udvikling**

Koncernen foretager løbende udvikling og forbedring af produkterne i samarbejde med kunderne. Omkostningerne i forbindelse hermed udgiftsføres løbende via resultatopgørelsen.

Ressourcer anvendt til egen udvikling af nye produkter, implementering af ny teknologi samt visse IT-projekter aktiveres under posten færdiggjorte udviklingsprojekter. Der har i årets løb været en tilgang på denne post på TDKK 710.

### **Videnressourcer**

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst, at fastholde og udvikle medarbejdere, hvorfor der afsættes væsentlige ressourcer hertil.

For at sikre konkurrenceevnen og effektiviteten investeres der løbende i ny teknologi sideløbende med fortsat kompetenceudvikling.

Videnressourcer har stor betydning for koncernen. I byggesegmentet sker der en kontinuerlig produktudvikling med udgangspunkt i viden om markedet og kunderne. I industrisegmentet udvikles kundetilpassede kvalitetsløsninger, hvor medarbejdernes knowhow omkring materialer og løsningsmuligheder er en vigtig faktor.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Familieejerskabet støtter op om koncernens klare ønske om og interesse i en bæredygtig og ansvarlig forretning.

I praksis forstår vi bæredygtighed ved, at vi i både holdning, ord og handling vil respektere og balancere miljømæssige, og økonomiske og sociale aspekter og derved løbende forbedre koncernens omverden, forretning og organisation.

I 2010 tilsluttede koncernen sig UN Global Compact, der indeholder 10 principper omkring respekt for menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø og antikorrupsion. Et sæt af retningslinier, der skal sikre at koncernens medarbejdere, i samarbejde med kunder, leverandører, myndigheder og andre interessenter, skaber en ansvarlig udvikling af koncernens forretning og omverden. I 2016 indleverede koncernen derfor sit sjette Communication of Progress til offentliggørelse på hjemmesiden:

[www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)

En del af koncernens CSR-indsatser er fokuseret på at begrænse koncernens påvirkning af det omgivende miljø, bæredygtige bygningsløsninger som tilgodeser miljøet og de 10 principper fra UN Global Compact omkring respekt for menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø og antikorrupsion.

I denne forbindelse, og som del af koncernens ISO 14001 miljøcertificering, er der i 2016 arbejdet med reduktion af forbruget af strøm og udvikling af produkter, som understøtter bæredygtighed. Koncernens bygningsprodukter er kompakte løsninger, som støtter bæredygtigt byggeri og reducerer energiforbrug til fordel for miljøet.

## 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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 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	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>132.372</b>	<b>111.178</b>	<b>1.689</b>	<b>-58</b>
Personaleomkostninger	1	-89.312	-74.662	-451	-290
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-13.950	-8.205	-535	-4
Andre driftsomkostninger		-726	-143	-722	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.384</b>	<b>28.168</b>	<b>-19</b>	<b>-352</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	12.529	13.478
Finansielle indtægter	4	4.593	5.328	3.509	3.551
Finansielle omkostninger	5	-2.862	-1.704	-791	-770
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.115</b>	<b>31.792</b>	<b>15.228</b>	<b>15.907</b>
Skat af årets resultat	6	-6.578	-6.750	-765	-625
<b>Årets resultat</b>		<b>23.537</b>	<b>25.042</b>	<b>14.463</b>	<b>15.282</b>

## Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab		
	2016	2015	2016	2015	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Betalt ekstraordinært udbytte	3.500	1.500	3.500	1.500	
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.500	0	1.500	
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	9.073	9.760	0	0	
Overført resultat	10.964	12.282	10.963	12.282	
	<b>23.537</b>	<b>25.042</b>	<b>14.463</b>	<b>15.282</b>	
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	1.500	0	1.500	0	

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		751	159	0	0
Rettigheder		8	0	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		383	146	0	0
Goodwill		64.359	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.229	172	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>66.730</b>	<b>477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		75.350	4.064	30.416	2.695
Produktionsanlæg og maskiner		35.208	24.296	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.497	7.641	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.575	1.220	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		2.024	583	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>124.654</b>	<b>37.804</b>	<b>30.416</b>	<b>2.695</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	59.220	52.382
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	5.125	1.000	5.125	1.000
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	3.500	3.500	3.500	3.500
Andre tilgodehavender	11	1.463	1.456	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>10.088</b>	<b>5.956</b>	<b>67.845</b>	<b>56.882</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>201.472</b>	<b>44.237</b>	<b>98.261</b>	<b>59.577</b>
Varebeholdninger	12	51.972	34.660	0	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		56.470	46.077	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	90
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		350	210	350	210
Andre tilgodehavender		3.702	1.990	134	259
Udskudt skatteaktiv	14	0	0	305	142
Selskabsskat		1.396	992	901	646
Periodeafgrænsningsposter	13	1.177	771	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>63.095</b>	<b>50.040</b>	<b>1.690</b>	<b>1.347</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>69.170</b>	<b>81.651</b>	<b>64.172</b>	<b>81.654</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.949</b>	<b>9.581</b>	<b>8.779</b>	<b>949</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>208.186</b>	<b>175.932</b>	<b>74.641</b>	<b>83.950</b>
<b>Aktiver</b>		<b>409.658</b>	<b>220.169</b>	<b>172.902</b>	<b>143.527</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		213	213	213	213
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	51.515	51.407
Overført resultat		152.776	141.705	101.261	90.298
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	1.500	0	1.500
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>152.989</b>	<b>143.418</b>	<b>152.989</b>	<b>143.418</b>
Minoritetsinteresser		42.883	37.932	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>195.872</b>	<b>181.350</b>	<b>152.989</b>	<b>143.418</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	6.115	2.189	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.115</b>	<b>2.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		54.355	0	16.855	0
Leasingforpligtelser		2.725	1.024	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>57.080</b>	<b>1.024</b>	<b>16.855</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	13.413	0	913	0
Kreditinstitutter		76.684	8.529	0	0
Leasingforpligtelser	15	1.447	500	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.481	13.403	106	90
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3	0	3	0
Selskabsskat		1.613	943	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	686	0



## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Deposita		1.145	0	1.145	0
Anden gæld		29.805	12.231	205	19
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>150.591</b>	<b>35.606</b>	<b>3.058</b>	<b>109</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>207.671</b>	<b>36.630</b>	<b>19.913</b>	<b>109</b>
<b>Passiver</b>		<b>409.658</b>	<b>220.169</b>	<b>172.902</b>	<b>143.527</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	213	0	141.705	1.500	143.418	37.932	181.350
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500	-4.200	-5.700
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-3.500	0	-3.500	0	-3.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	107	0	107	78	185
Årets resultat	0	0	14.464	0	14.464	9.073	23.537
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>152.776</b>	<b>0</b>	<b>152.989</b>	<b>42.883</b>	<b>195.872</b>

## Moderelskab

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	213	51.407	90.298	1.500	143.418	0	143.418
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500	0	-1.500
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-3.500	0	-3.500	0	-3.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	108	0	0	108	0	108
Årets resultat	0	0	14.463	0	14.463	0	14.463
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>213</b>	<b>51.515</b>	<b>101.261</b>	<b>0</b>	<b>152.989</b>	<b>0</b>	<b>152.989</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		14.464	15.282
Reguleringer	16	27.549	21.234
Ændring i driftskapital	17	1.557	-22.118
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>43.570</b>	<b>14.398</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.987	3.736
Renteudbetalinger og lignende		-2.861	-1.702
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>43.696</b>	<b>16.432</b>
Betalt selskabsskat		-2.388	-7.974
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>41.308</b>	<b>8.458</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.284	-317
Køb af materielle anlægsaktiver		-44.981	-9.123
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-4.132	-131
Salg af materielle anlægsaktiver		4.470	0
Køb af virksomhed		-119.960	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-166.887</b>	<b>-9.571</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-770	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-988	-568
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		68.538	0
Betalt udbytte		-9.200	-7.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>57.580</b>	<b>-7.768</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-67.999</b>	<b>-8.881</b>
Likvider 1. januar		82.703	89.986
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.731	1.598
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.435</b>	<b>82.703</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		23.949	9.581
Værdipapirer		69.170	81.651
Kassekredit		-76.684	-8.529
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.435</b>	<b>82.703</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	77.288	65.884	451	290
Pensioner	4.680	4.138	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.016	1.927	0	0
Andre personaleomkostninger	3.328	2.713	0	0
	<b>89.312</b>	<b>74.662</b>	<b>451</b>	<b>290</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>231</b>	<b>152</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.494	504	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.456	7.701	535	4
	<b>13.950</b>	<b>8.205</b>	<b>535</b>	<b>4</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud/underskud i DAFA A/S			12.529	13.478
			<b>12.529</b>	<b>13.478</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	60	0
Renteindtægter associerede virksomheder	140	140	140	140
Andre finansielle indtægter	3.975	3.399	3.307	3.390
Vautakursgevinster	478	1.789	2	21
	<b>4.593</b>	<b>5.328</b>	<b>3.509</b>	<b>3.551</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.727	1.704	791	770
Valutakurstab	135	0	0	0
	<b>2.862</b>	<b>1.704</b>	<b>791</b>	<b>770</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.030	6.849	928	616
Årets udskudte skat	548	-99	-163	9
	<b>6.578</b>	<b>6.750</b>	<b>765</b>	<b>625</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Rettigheder	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.282	1.200	146	0	172	2.800
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	15	898	0	0	0	913
Tilgang i årets løb	710	0	319	67.472	1.229	69.730
Overførsler i årets løb	172	0	0	0	-172	0
Kostpris 31. december	2.179	2.098	465	67.472	1.229	73.443
Overførsler i årets løb	0	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.124	1.200	0	0	0	2.324
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	888	0	0	0	888
Årets afskrivninger	304	2	82	3.113	0	3.501
Ned- og afskrivninger 31. december	1.428	2.090	82	3.113	0	6.713
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>751</b>	<b>8</b>	<b>383</b>	<b>64.359</b>	<b>1.229</b>	<b>66.730</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	4.103	75.265	46.256	1.727	583	127.934
Valutakursregulering	0	0	-181	0	0	-181
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	50.162	27.681	1.548	0	977	80.368
Tilgang i årets løb	31.455	5.641	5.431	571	1.883	44.981
Afgang i årets løb	-3.150	-1.452	-265	0	-836	-5.703
Overførsler i årets løb	0	583	0	0	-583	0
Kostpris 31. december	82.570	107.718	52.789	2.298	2.024	247.399
Ned- og afskrivninger 1. januar	40	50.969	38.614	509	0	90.132
Valutakursregulering	0	0	-55	0	0	-55
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	5.989	16.534	1.276	0	0	23.799
Årets afskrivninger	1.220	6.389	2.605	214	0	10.428
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-29	-1.382	-148	0	0	-1.559
Ned- og afskrivninger 31. december	7.220	72.510	42.292	723	0	122.745
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>75.350</b>	<b>35.208</b>	<b>10.497</b>	<b>1.575</b>	<b>2.024</b>	<b>124.654</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	2.345	0	0	2.345

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger
	TDKK
Kostpris 1. januar	2.706
Tilgang i årets løb	30.952
Afgang i årets løb	-2.707
Kostpris 31. december	30.951
Ned- og afskrivninger 1. januar	12
Årets afskrivninger	535
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-12
Ned- og afskrivninger 31. december	535
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>30.416</b>

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	43.286	43.285
Kostpris 31. december	43.286	43.285
Værdireguleringer 1. januar	9.097	1.447
Årets resultat	12.529	13.478
Udbytte til moderselskabet	-5.800	-5.800
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	108	-28
Værdireguleringer 31. december	15.934	9.097
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>59.220</b>	<b>52.382</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DAFA A/S	Danmark	DKK 5.000.000	58%	102.102.000	21.602.000



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	1.020	1.020	1.020	1.020
Tilgang i årets løb	4.125	0	4.125	0
Kostpris 31. december	5.145	1.020	5.145	1.020
Værdireguleringer 1. januar	-20	-20	-20	-20
Værdireguleringer 31. december	-20	-20	-20	-20
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.125</b>	<b>1.000</b>	<b>5.125</b>	<b>1.000</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TrueNordic ApS	Thisted	DKK 80.000	30%	-927.738	-97.169
Ejendomsselskabet					
Holmstrupgårdvej 8-16 ApS	Århus	DKK 2.000.000	50%	8.039.459	2.621.802
Ejendomsselskabet					
Brabrandhus ApS	Århus	DKK 100.000	30%	14.174.385	424.385
				21.286.106	2.949.018

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender i associerede virksomheder	
	TDKK	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	3.500	1.456	3.500	
Tilgang i årets løb	0	7	0	
Kostpris 31. december	3.500	1.463	3.500	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.500</b>	<b>1.463</b>	<b>3.500</b>	

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	23.177	17.317	0	0
Varer under fremstilling	2.492	1.418	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	25.058	15.318	0	0
Forudbetaling for varer	1.245	607	0	0
	<b>51.972</b>	<b>34.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.189	2.606	-142	-151
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	548	-99	-163	9
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	3.378	-318	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>6.115</b>	<b>2.189</b>	<b>-305</b>	<b>-142</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	13.197	0	13.197	0
Mellem 1 og 5 år	41.158	0	3.658	0
Langfristet del	54.355	0	16.855	0
Inden for 1 år	13.413	0	913	0
	<b>67.768</b>	<b>0</b>	<b>17.768</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.725	1.024	0	0
Langfristet del	2.725	1.024	0	0
Inden for 1 år	1.447	500	0	0
	<b>4.172</b>	<b>1.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-4.593	-5.328
Finansielle omkostninger	2.862	1.704
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.629	8.348
Skat af årets resultat	6.578	6.750
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	9.073	9.760
	<b>27.549</b>	<b>21.234</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-5.453	-6.097
Ændring i tilgodehavender	2.600	-16.495
Ændring i leverandører m.v.	4.410	474
	<b>1.557</b>	<b>-22.118</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	75.350	1.369	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	5.735	5.248	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.060	2.221	0	0
	<b>7.795</b>	<b>7.469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Koncernen har kautioneret TDKK 25 overfor ejerforening.

Moderselskabet har kautioneret TDKK 10.000 for realkreditgæld for en associeret virksomhed.

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Jacob Norby

Hovedaktionær

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for J. Norby Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet J. Norby Holding ApS 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, regnskabspraksis

## 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 indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### **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.

### **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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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, regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### 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.

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.



# Noter, regnskabspraksis

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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 3-5 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

## Noter, regnskabspraksis

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

Bygninger	40-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder.

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

# Noter, regnskabspraksis

## 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer 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 her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Værdipapirer og kapitalandele

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forbrugsafgifter, licenser, forsikringer m.v.

## Egenkapital

### *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.

## Noter, regnskabspraksis

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

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.

### 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.

### 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 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 eksklusive 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.

## Noter, regnskabspraksis

### 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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