

---

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

Katterhøjvej 27, 8270 Højbjerg

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 27 33 15 99

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2018

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

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 31. maj 2018

## 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 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 J. Norby Holding ApS 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.

# 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 31. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

J. Norby Holding ApS  
Katterhøjvej 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%

DAFA Polska Sp. z.o.o  
Polen  
Nom. PLN 2.196.000

100%

DAFA Italia 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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	157.485	132.370	111.178	102.923	97.013
Resultat af ordinær primær drift	13.782	28.060	28.311	24.124	16.471
Resultat før finansielle poster	11.193	28.382	28.168	23.896	16.315
Resultat af finansielle poster	2.175	1.733	3.624	5.008	4.555
Årets resultat	8.261	23.537	25.042	14.254	10.378
<b>Balance</b>					
Balancesum	433.276	409.655	220.169	197.405	188.319
Egenkapital	205.212	195.872	181.350	131.164	119.539
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	595	41.304	8.458	31.658	22.520
- investeringsaktivitet	-26.776	-166.887	-9.571	-12.978	-7.229
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-10.724	-44.981	-9.123	-9.183	-6.525
- finansieringsaktivitet	-18.155	57.580	-7.768	-13.351	-4.602
Årets forskydning i likvider	-44.336	-68.003	-8.881	5.329	10.689
Antal medarbejdere	316	231	152	152	151
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,6%	6,9%	12,8%	12,1%	8,7%
Soliditetsgrad	47,4%	47,8%	82,4%	66,4%	63,5%
Forrentning af egenkapital	4,1%	12,5%	16,0%	11,4%	10,3%

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 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 og Kina. Der er endvidere salgsafdelinger i Sverige, USA og Tyskland samt salgsrepræsentanter i Norge og Tjekkiet.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 8.261, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 205.212.

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

Regnskabsåret 2017 har været påvirket af integrationen af de to datterselskaber, som blev opkøbt i 2016, og der er anvendt betydelige ressourcer på bl.a. opbygning af leverandørsamarbejder, udbygning af koncernens forsyningskæde samt sikring af kompetencer, struktur og processer med henblik på den fremtidige forretning. Omkostningerne, tidsforbruget og likviditetsvirkningen af disse tiltag har været mere omfattende end forventet og på trods af en tilfredsstillende udvikling i omsætningen, har det medført et utilfredsstillende resultat samt pengestrømme i 2017.

## 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 relativ høj soliditet begrænset eksponeret over for større periodiske udsving i afsætningen.

### *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.

# Ledelsesberetning

## ***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.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Set i lyset af de i 2017 igangsatte initiativer i koncernen, som også fortsætter ind i 2018, er forventningen en positiv udvikling i omsætning og pengestrømme fra driften.

## **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 1.310.

### **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 antikorrupition. 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 2017 indleverede koncernen derfor sin syvende 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 antikorrupition.

Koncernens bygningsprodukter er kompakte løsninger, som støtter bæredygtigt byggeri og reducerer energiforbrug til fordel for miljøet.

I denne forbindelse, og som del af koncernens ISO 14001:2015 miljøcertificering, er der i 2017 arbejdet med reduktion af forbruget af strøm og udvikling af produkter, som understøtter bæredygtighed. Målsætningen er, at 95 % af koncernens byggematerialer i 2020 indgår i Nordic Ecolabellings database for produkter, som kan svanemærkes.

## 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	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>157.485</b>	<b>132.370</b>	<b>2.121</b>	<b>1.690</b>
Personaleomkostninger	1	-124.537	-89.312	-451	-451
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-19.166	-13.950	-642	-535
Andre driftsomkostninger		-2.589	-726	0	-722
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>11.193</b>	<b>28.382</b>	<b>1.028</b>	<b>-18</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	1.536	12.529
Finansielle indtægter	4	7.922	4.595	6.914	3.508
Finansielle omkostninger	5	-5.747	-2.862	-742	-791
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.368</b>	<b>30.115</b>	<b>8.736</b>	<b>15.228</b>
Skat af årets resultat	6	-5.107	-6.578	-1.588	-765
<b>Årets resultat</b>		<b>8.261</b>	<b>23.537</b>	<b>7.148</b>	<b>14.463</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.347	751	0	0
Rettigheder		309	8	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		227	383	0	0
Goodwill		57.845	64.359	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.229	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>59.728</b>	<b>66.730</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		75.457	75.350	29.897	30.416
Produktionsanlæg og maskiner		30.267	35.208	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.185	10.497	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.991	1.575	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		6.876	2.024	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>123.776</b>	<b>124.654</b>	<b>29.897</b>	<b>30.416</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	63.412	59.220
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	5.125	5.125	5.125	5.125
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	5.600	3.500	5.600	3.500
Deposita	11	74	0	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.491	1.463	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.290</b>	<b>10.088</b>	<b>74.137</b>	<b>67.845</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>195.794</b>	<b>201.472</b>	<b>104.034</b>	<b>98.261</b>
Varebeholdninger	12	69.784	51.972	0	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.066	56.470	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		553	350	553	350
Andre tilgodehavender		3.206	3.702	135	134
Udskudt skatteaktiv	15	532	0	445	305
Selskabsskat		2.738	1.396	2.485	901
Periodeafgrænsningsposter	13	1.558	1.177	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.653</b>	<b>63.095</b>	<b>3.618</b>	<b>1.690</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>75.400</b>	<b>69.167</b>	<b>71.688</b>	<b>64.171</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.645</b>	<b>23.949</b>	<b>2.729</b>	<b>8.779</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>237.482</b>	<b>208.183</b>	<b>78.035</b>	<b>74.640</b>
<b>Aktiver</b>		<b>433.276</b>	<b>409.655</b>	<b>182.069</b>	<b>172.901</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		213	213	213	213
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	54.170	51.515
Overført resultat		159.079	152.776	104.909	101.261
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>159.292</b>	<b>152.989</b>	<b>159.292</b>	<b>152.989</b>
Minoritetsinteresser		45.920	42.883	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>205.212</b>	<b>195.872</b>	<b>159.292</b>	<b>152.989</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	4.906	6.115	0	0
Andre hensættelser		784	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.690</b>	<b>6.115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		40.930	54.355	15.930	16.855
Leasingforpligtelser		2.110	2.725	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>43.040</b>	<b>57.080</b>	<b>15.930</b>	<b>16.855</b>



# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	13.414	13.413	914	913
Kreditinstitutter		110.525	76.684	0	0
Leasingforpligtelser	16	787	1.447	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.102	26.478	136	105
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	686	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2	3	2	3
Selskabsskat		2.277	1.613	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	3.759	686
Deposita		1.155	1.145	1.155	1.145
Anden gæld		19.072	29.805	195	205
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>179.334</b>	<b>150.588</b>	<b>6.847</b>	<b>3.057</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>222.374</b>	<b>207.668</b>	<b>22.777</b>	<b>19.912</b>
<b>Passiver</b>		<b>433.276</b>	<b>409.655</b>	<b>182.069</b>	<b>172.901</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets- interesser	I alt
		værdis meto- de		tets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	213	0	152.776	152.989	42.883	195.872
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-3.500	-3.500	0	-3.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	2.370	2.370	1.717	4.087
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	285	285	207	492
Årets resultat	0	0	7.148	7.148	1.113	8.261
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>159.079</b>	<b>159.292</b>	<b>45.920</b>	<b>205.212</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets- interesser	I alt
		værdis meto- de		tets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	213	51.515	101.261	152.989	0	152.989
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-3.500	-3.500	0	-3.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	2.370	0	2.370	0	2.370
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	285	0	285	0	285
Årets resultat	0	0	7.148	7.148	0	7.148
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>213</b>	<b>54.170</b>	<b>104.909</b>	<b>159.292</b>	<b>0</b>	<b>159.292</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		8.261	23.537
Reguleringer	17	24.322	18.474
Ændring i driftskapital	18	-21.244	1.553
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.339</b>	<b>43.564</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.514	2.989
Renteudbetalinger og lignende		-5.748	-2.861
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>8.105</b>	<b>43.692</b>
Betalt selskabsskat		-7.510	-2.388
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>595</b>	<b>41.304</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-632	-2.284
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.724	-44.981
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.099	-4.132
Salg af materielle anlægsaktiver		0	4.470
Køb af virksomhed		-13.321	-119.960
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-26.776</b>	<b>-166.887</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-13.424	-770
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.231	-988
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	68.538
Betalt udbytte		-3.500	-9.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-18.155</b>	<b>57.580</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-44.336</b>	<b>-68.003</b>
Likvider 1. januar		16.432	82.704
Kursregulering omsætningsværdipapirer		5.424	1.731
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-22.480</b>	<b>16.432</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.645	23.949
Værdipapirer		75.400	69.167
Kassekredit		-110.525	-76.684
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-22.480</b>	<b>16.432</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	106.201	77.288	451	451
Pensioner	5.085	4.680	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.620	4.016	0	0
Andre personaleomkostninger	6.631	3.328	0	0
	<b>124.537</b>	<b>89.312</b>	<b>451</b>	<b>451</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>316</b>	<b>231</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.632	3.494	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.534	10.456	642	535
	<b>19.166</b>	<b>13.950</b>	<b>642</b>	<b>535</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud/underskud i DAFA A/S			1.536	12.529
			<b>1.536</b>	<b>12.529</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	60
Renteindtægter associerede virksomheder	203	140	203	140
Andre finansielle indtægter	6.931	3.977	6.711	3.306
Vautakursgevinster	788	478	0	2
	<b>7.922</b>	<b>4.595</b>	<b>6.914</b>	<b>3.508</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.856	2.727	742	791
Valutakurstab	2.891	135	0	0
	<b>5.747</b>	<b>2.862</b>	<b>742</b>	<b>791</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.764	6.030	1.728	928
Årets udskudte skat	-1.714	548	-140	-163
Regulering af skat vedrørende tidligere år	57	0	0	0
	<b>5.107</b>	<b>6.578</b>	<b>1.588</b>	<b>765</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	2.179	2.098	465	67.472	1.229	73.443
Valutakursregulering	0	59	0	0	0	59
Tilgang i årets løb	28	343	0	215	53	639
Afgang i årets løb	0	-8	0	0	0	-8
Overførsler i årets løb	1.282	0	0	0	-1.282	0
Kostpris 31. december	3.489	2.492	465	67.687	0	74.133
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.428	2.090	82	3.113	0	6.713
Valutakursregulering	1	59	0	0	0	60
Årets afskrivninger	713	34	156	6.729	0	7.632
Ned- og afskrivninger 31. december	2.142	2.183	238	9.842	0	14.405
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.347</b>	<b>309</b>	<b>227</b>	<b>57.845</b>	<b>0</b>	<b>59.728</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre an- læg, driftsma- teriel og in- ventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbeta- ling for mate- rielle anlægs- aktiver	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	82.571	107.718	52.789	2.298	2.024	247.400
Valutakursregulering	2.464	1.840	-274	33	133	4.196
Tilgang i årets løb	122	1.769	3.548	702	4.583	10.724
Afgang i årets løb	0	-2.588	-735	0	0	-3.323
Overførsler i årets løb	0	0	-136	0	136	0
Kostpris 31. december	85.157	108.739	55.192	3.033	6.876	258.997
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.220	72.510	42.292	723	0	122.745
Valutakursregulering	457	1.187	-15	33	0	1.662
Årets afskrivninger	2.023	5.453	3.772	286	0	11.534
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-678	-42	0	0	-720
Ned- og afskrivninger 31. december	9.700	78.472	46.007	1.042	0	135.221
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>75.457</b>	<b>30.267</b>	<b>9.185</b>	<b>1.991</b>	<b>6.876</b>	<b>123.776</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	3.162	0	0	3.162

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger
	TDKK
Kostpris 1. januar	30.952
Tilgang i årets løb	122
Kostpris 31. december	31.074
Ned- og afskrivninger 1. januar	535
Årets afskrivninger	642
Ned- og afskrivninger 31. december	1.177
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>29.897</b>

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	43.286	43.286
Kostpris 31. december	43.286	43.286
Værdireguleringer 1. januar	15.934	9.097
Årets resultat	1.536	12.529
Udbytte til moderselskabet	0	-5.800
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.656	108
Værdireguleringer 31. december	20.126	15.934
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>63.412</b>	<b>59.220</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
DAFA A/S	Danmark	DKK 5.000.000	58%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	5.145	1.020	5.145	1.020
Tilgang i årets løb	0	4.125	0	4.125
Kostpris 31. december	5.145	5.145	5.145	5.145
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>5.125</b>	<b>5.125</b>	<b>5.125</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TrueNordic ApS	Thisted	DKK 80.000	30%	-1.012.249	-84.510
Ejendomsselskabet Holmstrupgårdvej 8-16 ApS	Århus	DKK 2.000.000	50%	10.963.337	2.923.878
Ejendomsselskabet Brabrandhus ApS	Århus	DKK 100.000	30%	14.953.925	779.540
				24.905.013	3.618.908

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Deposita	Andre tilgodeha- vender	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	3.500	0	1.463	3.500
Tilgang i årets løb	2.100	74	187	2.100
Afgang i årets løb	0	0	-159	0
Kostpris 31. december	<u>5.600</u>	<u>74</u>	<u>1.491</u>	<u>5.600</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.600</u></b>	<b><u>74</u></b>	<b><u>1.491</u></b>	<b><u>5.600</u></b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	32.565	23.177	0	0
Varer under fremstilling	2.975	2.492	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	32.684	25.058	0	0
Forudbetaling for varer	1.560	1.245	0	0
	<u>69.784</u>	<u>51.972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	3.500	3.500	3.500	3.500
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.113	9.073	0	0
Overført resultat	3.648	10.964	3.648	10.963
	<b>8.261</b>	<b>23.537</b>	<b>7.148</b>	<b>14.463</b>
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	1.500	1.500	1.500	1.500
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.115	2.189	-305	-142
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.714	548	-140	-163
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-27	3.378	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>4.374</b>	<b>6.115</b>	<b>-445</b>	<b>-305</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	12.268	13.197	12.268	13.197
Mellem 1 og 5 år	28.662	41.158	3.662	3.658
Langfristet del	40.930	54.355	15.930	16.855
Inden for 1 år	13.414	13.413	914	913
	<b>54.344</b>	<b>67.768</b>	<b>16.844</b>	<b>17.768</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.110	2.725	0	0
Langfristet del	2.110	2.725	0	0
Inden for 1 år	787	1.447	0	0
	<b>2.897</b>	<b>4.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 TDKK	2016 TDKK
Finansielle indtægter	-7.922	-4.595
Finansielle omkostninger	5.747	2.862
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	21.754	13.629
Skat af årets resultat	5.107	6.578
Andre reguleringer	-364	0
	<b>24.322</b>	<b>18.474</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-17.262	-5.453
Ændring i tilgodehavender	-13.013	2.600
Ændring i andre hensatte forpligtelser	784	0
Ændring i leverandører m.v.	8.247	4.406
	<b>-21.244</b>	<b>1.553</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	75.457	75.350	0	0
---	--------	--------	---	---

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	5.776	5.735	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.189	2.060	0	0
	<b>8.965</b>	<b>7.795</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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Jacob Norby

Hovedaktionær

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for J. Norby Holding ApS for 2017 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 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 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 til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

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

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

Afskrivning på goodwill 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 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.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. 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

### 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.

### Bruttofortjeneste

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

### 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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 dattervirksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### 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 nominel 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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.

#### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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