

## **Ribe Business Group A/S**

Saltgade 11

6760 Ribe

CVR-nr. 33586159

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.04.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Johannes Huus Bogh

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Ribe Business Group A/S  
Saltgade 11  
6760 Ribe

CVR-nr.: 33586159  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Johannes Huus Bogh, formand  
Kim Baarsøe  
Thomas Bech Sandholdt  
Thomas Lyngsø Helt  
Vagn Holst Sørensen  
Bjarke Holst Sørensen

## Direktion

Michael Boel Olesen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Ribe Business Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ribe, den 12.04.2018

### Direktion

Michael Boel Olesen  
direktør

### Bestyrelse

Johannes Huus Bogh  
formand

Kim Baarsøe

Thomas Bech Sandholdt

Thomas Lyngsø Helt

Vagn Holst Sørensen

Bjarke Holst Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Ribe Business Group A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ribe Business Group A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

#### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores påtegning henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i note 1 i regnskabet, hvori ledelsen redegør for nødvendigheden af opretholdelse af kreditfaciliteter og overholdelse af budgetforudsætninger. Disse forhold betyder, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 12.04.2018

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	54.651	54.952	58.519	55.640	58.863
Driftsresultat	(12.116)	(11.211)	6.185	5.298	832
Resultat af finansielle poster	(3.456)	(3.654)	(4.324)	(4.808)	(4.437)
Årets resultat	(17.695)	(18.198)	1.672	(146)	(3.610)
Samlede aktiver	147.941	159.941	170.839	177.779	179.914
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.712	5.677	310	4.571	4.487
Egenkapital	31.461	49.330	67.960	57.278	55.267
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	56.067	71.639	86.368	84.881	80.958
Nettorentebærende gæld	89.609	76.945	80.778	95.497	88.899
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	21,6	(11,1)	9,9	9,1	4,0
Finansiel gearing	2,8	1,6	1,2	1,7	1,6
Egenkapitalens forrentning (%)	(43,8)	(31,0)	2,7	(0,3)	(12,7)
Soliditetsgrad (%)	21,3	30,8	39,8	32,2	30,7

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiel gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i produktion og salg af radiatorer og konvektorer.

Moderselskabets aktivitet omfatter investering i aktiverne i Ribe Jernindustri A/S, Hudevad Care A/S, Ribe Jern Ejendomme A/S, samt MN Rør- og Totalentreprise ApS.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

For Ribe Jernindustri A/S har 2017 været præget af stagnation, hovedsageligt på det danske marked. Der har været et kraftigt prispres på standardprodukterne fra producenter i lavtlønslande. Dette har ført til et reduceret dækningsbidrag. Resultatet er dårligere end foregående år, hvilket er utilfredsstillende.

MN Rør- og Totalentreprise ApS har i løbet af 2017 overtaget aktiviteterne i Dansk Energi Rør ApS, hvilket har medvirket til noget større omsætning i selskabet. Der har i regnskabsåret været satset meget på forbedret styring og projektkontrol. Dette for fremover at få skabt grundlag for en væsentlig forbedret lønsomhed i selskabet.

Koncernens resultat for 2017 blev et underskud på 17.695 t.kr.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er væsentligt under det, som blev meddelt i årsrapporten for 2016. Dette kan i al væsentlighed henføres til konkurrencesituationen på det danske marked.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen har pr. 31.12.2017 indregnet værdi af udskudte skatteaktiver på 6.861 t.kr. (2016: 8.942 t.kr.), der i al væsentlighed kan henføres til fremførsel af skattemæssige underskud. Endvidere har selskabets ledelse indregnet værdi af koncerngoodwill på 9.047 t.kr. (2016: 10.099 t.kr.), som hovedsagelig kan henføres til koncernens aktivitet indenfor produktion og salg af radiatorer og konvektorer. Værdien af det indregnede skatteaktiv og koncerngoodwill er forbundet med den usikkerhed, der er ved forudsigelser af fremtidige resultater.

Det er ledelsens forventning, at koncernen vil generere tilstrækkelige positive resultater til udnyttelse af det aktiviterede underskud samt til at understøtte værdien af den indregnede koncerngoodwill. Indregningen er nærmere omtalt i note 2 og 12 til koncernregnskabet.

## Forventet udvikling

Der er for koncernen udarbejdet en ny strategi som er under implementering. Kreditrammerne for 2018 er aftalt med selskabets bankforbindelse og budgettet for 2018 forventes gennemført på baggrund af ovenstående.

## Going Concern

Ledelsen har i note 1 til årsregnskabet redegjort for forventningerne til udvikling i selskabets likvide be-  
redskab.

## Ledelsesberetning

### Miljømæssige forhold

Koncernen bestræber sig på løbende at reducere og begrænse de miljø- og arbejdsmiljømæssige påvirkninger, som dens aktiviteter giver anledning til, samt til enhver tid vurdere substitutionsmuligheder og implementering af alternative bæredygtige miljøvenlige løsninger.

### Udenlandske filialer

Koncernen driver virksomhed via registreret filial i udlandet, Hudevad Britian, Coventry, England.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>54.651</b>	<b>54.952</b>
Personaleomkostninger	3	(58.888)	(57.434)
Af- og nedskrivninger	4	(7.879)	(8.729)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(12.116)</b>	<b>(11.211)</b>
Andre finansielle indtægter	5	183	13
Andre finansielle omkostninger	6	(3.639)	(3.667)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(15.572)</b>	<b>(14.865)</b>
Skat af årets resultat	7	(2.123)	(3.333)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>(17.695)</b>	<b>(18.198)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		26	41
Erhvervede patenter		592	487
Erhvervede varemærker		225	215
Goodwill		9.047	10.099
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>9.890</b>	<b>10.842</b>
Grunde og bygninger		66.692	68.513
Produktionsanlæg og maskiner		779	710
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.978	5.337
Indretning af lejede lokaler		1	10
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	319
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>71.450</b>	<b>74.889</b>
Andre tilgodehavender		225	25
Udskudt skat	12	6.861	8.942
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>7.086</b>	<b>8.967</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>88.426</b>	<b>94.698</b>
Råvarer og hjælpematerialer		12.059	9.415
Varer under fremstilling		1.661	808
Fremstillede varer og handelsvarer		10.134	11.107
<b>Varebeholdninger</b>		<b>23.854</b>	<b>21.330</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.642	36.310
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	0	254
Andre tilgodehavender		1.160	1.684
Periodeafgrænsningsposter		2.435	2.087
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.237</b>	<b>40.335</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.424</b>	<b>3.578</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>59.515</b>	<b>65.243</b>
<b>Aktiver</b>		<b>147.941</b>	<b>159.941</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		5.000	5.000
Reserve for opskrivninger		54.364	56.479
Reserve for udviklingsomkostninger		26	41
Overført overskud eller underskud		(27.929)	(11.139)
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>31.461</b>	<b>50.381</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>0</b>	<b>(1.051)</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>31.461</b>	<b>49.330</b>
Andre hensatte forpligtelser		1.925	1.089
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.925</b>	<b>1.089</b>
Ansvarlig lånekapital	14	8.843	8.843
Gæld til realkreditinstitutter		19.305	21.970
Bankgæld		826	556
Anden gæld		11.846	11.387
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>15</b>	<b>40.820</b>	<b>42.756</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	3.293	4.880
Bankgæld		43.072	32.861
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	172	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.682	13.363
Skyldig selskabsskat		17	26
Anden gæld		14.499	15.636
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>73.735</b>	<b>66.766</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>114.555</b>	<b>109.522</b>
<b>Passiver</b>		<b>147.941</b>	<b>159.941</b>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>
Egenkapital primo	5.000	56.479	41	(11.139)
Valutakursreguleringer	0	0	0	(90)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	(108)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	24
Overført til reserver	0	(2.115)	(15)	1.079
Årets resultat	0	0	0	(17.695)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.000</b>	<b>54.364</b>	<b>26</b>	<b>(27.929)</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			(1.051)	49.330
Valutakursreguleringer			0	(90)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			0	(108)
Skat af egenkapitalbevægelser			0	24
Overført til reserver			1.051	0
Årets resultat			0	(17.695)
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>0</b>	<b>31.461</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(12.085)	(11.211)
Af- og nedskrivninger		7.879	8.729
Andre hensatte forpligtelser		836	839
Ændringer i arbejdskapital	16	(1.951)	16.019
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(5.321)</b>	<b>14.376</b>
Modtagne finansielle indtægter		183	13
Betalte finansielle omkostninger		(3.639)	(3.667)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(26)	(11)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(8.803)</b>	<b>10.711</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.468)	(1.309)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.233)	(5.677)
Salg af materielle anlægsaktiver		164	65
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(136)
Overtagelse af minoritetsandel		157	190
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.380)</b>	<b>(6.867)</b>
Optagelse af lån		0	1.082
Afdrag på lån mv.		(3.982)	(4.616)
Kontant kapitalforhøjelse		4.800	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>818</b>	<b>(3.534)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(11.365)</b>	<b>310</b>
Likvider primo		(29.283)	(29.593)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(40.648)</b>	<b>(29.283)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.424	3.578
Kortfristet gæld til banker		(43.072)	(32.861)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(40.648)</b>	<b>(29.283)</b>

## Koncernens noter

### 1. Going concern

Med udgangspunkt i budgetter for det kommende år forventes der en positiv drifts- og likviditetsudvikling i 2018, hvilket vil medføre en løbende forbedring af koncernens finansielle situation. Koncernens finansielle situation er dog følsom overfor udsving i koncernens arbejdskapital. Denne følsomhed kombineret med en stram likviditet stiller store krav til ledelsen om tæt og løbende opfølgning på det likvide beredskab, og at der ageres på negative udsving i det likvide beredskab.

Såfremt ledelsens forventninger til fremtiden ikke realiseres, er der væsentlig usikkerhed, som kan rejse betydelig tvivl om koncernens evne til at fortsætte driften.

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i balancen indregnet et skatteaktiv på 6.861 t.kr (2016: 8.942 t.kr.). Vurderingen af skatteaktivet er baseret på forventninger til en fremtidig realisation af grunde og bygninger i søsterselskabet, Ribe Jern Ejendomme A/S. Da en fremtidig realisation i sin natur er behæftet med usikkerhed, er værdiansættelsen af koncernens aktiverede udskudte skat tilsvarende behæftet med usikkerhed. Usikkerheden kan være væsentlig.

Der er i balancen indregnet værdi af koncerngoodwill på 7.878 t.kr. (2016: 10.099 t.kr.), som kan henføres til koncernens aktivitet indenfor produktion og salg af radiatorer og konvektorer. Værdiansættelsen af den indregnede koncerngoodwill er baseret på ledelsens nedskrivningstest med udgangspunkt i fremtidige budgetter. Da budgetter i deres natur er behæftet med usikkerhed, er værdiansættelsen af koncernens koncerngoodwill tilsvarende behæftet med usikkerhed. Usikkerheden kan være væsentlig.

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	52.113	50.660
Pensioner	4.236	4.203
Andre omkostninger til social sikring	1.273	1.311
Andre personaleomkostninger	1.266	1.260
	<b>58.888</b>	<b>57.434</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>106</b>	<b>107</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.090	2.314
	<b>2.090</b>	<b>2.314</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.605	2.556
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	21	724
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.510	5.513
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(257)	(64)
	<b>7.879</b>	<b>8.729</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	0	13
Øvrige finansielle indtægter	183	0
	<b>183</b>	<b>13</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	3.520	3.539
Øvrige finansielle omkostninger	119	128
	<b>3.639</b>	<b>3.667</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	17	26
Ændring af udskudt skat	2.106	3.311
Regulering vedrørende tidligere år	0	(4)
	<b>2.123</b>	<b>3.333</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	41
Overført resultat	(17.695)	(16.998)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	(1.241)
	<b>(17.695)</b>	<b>(18.198)</b>

## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede patenter t.kr.</b>	<b>Erhvervede varemærker t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	81	521	312	24.565
Tilgange	0	152	42	1.274
Afgange	(35)	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>46</b>	<b>673</b>	<b>354</b>	<b>25.839</b>
Af- og nedskrivninger primo	(40)	(34)	(97)	(14.466)
Årets nedskrivninger	0	(3)	(18)	0
Årets afskrivninger	(15)	(44)	(14)	(2.326)
Tilbageførsel ved afgang	35	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(20)</b>	<b>(81)</b>	<b>(129)</b>	<b>(16.792)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26</b>	<b>592</b>	<b>225</b>	<b>9.047</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	13.562	10.876	10.840	363
Valutakursreguleringer	0	(20)	(4)	0
Tilgange	750	377	1.425	0
Afgange	0	(80)	(389)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.312</b>	<b>11.153</b>	<b>11.872</b>	<b>363</b>
Opskrivninger primo	63.417	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>63.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.466)	(10.166)	(5.503)	(353)
Valutakursreguleringer	0	20	6	0
Årets afskrivninger	(2.571)	(293)	(2.637)	(9)
Tilbageførsel ved afgange	0	65	240	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.037)</b>	<b>(10.374)</b>	<b>(7.894)</b>	<b>(362)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>66.692</b>	<b>779</b>	<b>3.978</b>	<b>1</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>12.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</b>	
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		319
Valutakursreguleringer		0
Tilgange		160
Afgange		(479)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>0</b>
Opskrivninger primo		0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo		0
Valutakursreguleringer		0
Årets afskrivninger		0
Af- og nedskrivninger ultimo		0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet		<b>0</b>
	<b>Andre tilgodehavender t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	25	12.241
Tilgange	200	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>225</b>	<b>12.241</b>
Nedskrivninger primo	0	(3.299)
Årets nedskrivninger	0	(2.081)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(5.380)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>225</b>	<b>6.861</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.602	387
Foretagne acontofaktureringer	(4.774)	(133)
Overført til gældsforpligtelser	172	0
	<b>0</b>	<b>254</b>

### 14. Ansvarlig lånekapital

Koncernen har modtaget ansvarlig lånekapital, der pr. 31.12.2017 udgør 8.843 t.kr., og som forrentes på lige fod med anden langfristet gæld. Den ansvarlige lånekapital står tilbage for almindelige kreditorer, således at lånekapitalen først fyldestgøres, når øvrige kreditorer er fyldestgjorte, men således at lånekapitalen fyldestgøres forud for indskudskapitalen.

Den ansvarlige lånekapital henstår afdragsfri indtil 2023.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	0	8.843	8.843
Gæld til realkreditinstitutter	2.758	2.828	19.305	7.225
Bankgæld	535	270	826	0
Anden gæld	0	1.782	11.846	3.032
	<b>3.293</b>	<b>4.880</b>	<b>40.820</b>	<b>19.100</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.524)	(1.486)
Ændring i tilgodehavender	7.071	10.088
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.159)	8.114
Andre ændringer	(339)	(697)
	<b>(1.951)</b>	<b>16.019</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>3.936</b>	<b>6.962</b>

## Koncernens noter

### 18. Eventualforpligtelser

Koncernen har via kautionsselskab og pengeinstitut stillet garantier for i alt 1.547 t.kr.

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve vedrørende koncernens ejendomme på 1.083 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 66.692 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom 53.000 t.kr. med pant i anlægs- og omsætningsaktiver samt ejerpantebrev på nom 400 t.kr. i produktionsanlæg.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlæg- og omsætningsaktiver udgør 57.922 t.kr.

### 20. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til Årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, der ikke er gennemført på markedsvilkår i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>21. Dattervirksomheder</b>			
Ribe Jernindustri A/S	Ribe	A/S	100,0
Hudevad Care A/S	Ribe	A/S	100,0
Ribe Jern Ejendomme	Ribe	A/S	100,0
Ribe Jernindustri AS, Norge	Norge	as	100,0
Hudevad Britain	Storbritannien	filial	100,0
MN Rør- og Totalentreprise ApS	Esbjerg	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(181)</b>	<b>(141)</b>
Personaleomkostninger	2	(442)	(373)
Af- og nedskrivninger	3	(108)	(92)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(731)</b>	<b>(606)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(17.767)	(18.155)
Andre finansielle indtægter	4	2.491	2.291
Andre finansielle omkostninger	5	(1.958)	(1.707)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(17.965)</b>	<b>(18.177)</b>
Skat af årets resultat	6	270	171
<b>Årets resultat</b>	7	<b>(17.695)</b>	<b>(18.006)</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede patenter		937	879
Erhvervede varemærker		152	124
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>1.089</b>	<b>1.003</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		37.438	51.087
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		22.500	22.500
Udskudt skat		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>59.938</b>	<b>73.587</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>61.027</b>	<b>74.590</b>
Andre tilgodehavender		64	44
<b>Tilgodehavender</b>		<b>64</b>	<b>44</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>85</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>64</b>	<b>129</b>
<b>Aktiver</b>		<b>61.091</b>	<b>74.719</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<b>Note</b>	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	10	5.000	5.000
Reserve for opskrivninger		0	9.034
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		54.365	47.446
Overført overskud eller underskud		(27.904)	(12.150)
<b>Egenkapital</b>		<b>31.461</b>	<b>49.330</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	11	424	1.644
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>424</b>	<b>1.644</b>
Ansvarlig lånekapital	12	8.843	8.843
Anden gæld		11.846	11.387
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>20.689</b>	<b>20.230</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	0	1.782
Bankgæld		11	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.026	1.385
Anden gæld		480	348
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.517</b>	<b>3.515</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>29.206</b>	<b>23.745</b>
<b>Passiver</b>		<b>61.091</b>	<b>74.719</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	5.000	56.480	(12.150)	49.330
Valutakursreguleringer	0	0	(90)	(90)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(84)	(84)
Overført til reserver	0	(2.115)	2.115	0
Årets resultat	0	0	(17.695)	(17.695)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.000</b>	<b>54.365</b>	<b>(27.904)</b>	<b>31.461</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i balancen indregnet værdi af koncerngoodwill på selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 7.878 t.kr. (2016: 10.099 t.kr.), som kan henføres til aktiviteten indenfor produktion og salg af radiatorer og konvektorer. Værdiansættelsen af den indregnede koncerngoodwill er baseret på ledelsens nedskrivningstest med udgangspunkt i fremtidige budgetter. Da budgetter i deres natur er behæftet med usikkerhed, er værdiansættelsen af datterselskabets aktiverede koncerngoodwill tilsvarende behæftet med usikkerhed. Usikkerheden kan være væsentlig.

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	442	373
	<b>442</b>	<b>373</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	442	373
	<b>442</b>	<b>373</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	108	92
	<b>108</b>	<b>92</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.491	2.291
	<b>2.491</b>	<b>2.291</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	437	29
Renteomkostninger i øvrigt	1.521	1.678
	<b>1.958</b>	<b>1.707</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(270)	(171)
	<b>(270)</b>	<b>(171)</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(17.695)	(18.006)
	<b>(17.695)</b>	<b>(18.006)</b>
	<b>Erhvervede</b> <b>patenter</b> <b>t.kr.</b>	<b>Erhvervede</b> <b>varemærker</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	963	132
Tilgange	152	42
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.115</b>	<b>174</b>
Af- og nedskrivninger primo	(84)	(8)
Årets afskrivninger	(94)	(14)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(178)</b>	<b>(22)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>937</b>	<b>152</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	61.350	23.000	888
Tilgange	4.956	0	0
Afgange	0	(500)	(270)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>66.306</b>	<b>22.500</b>	<b>618</b>
Nedskrivninger primo	(10.263)	(500)	(888)
Valutakursreguleringer	(90)	0	0
Afskrivninger på goodwill	(2.376)	0	0
Andel af årets resultat	(15.427)	0	0
Regulering interne avancer	2.029	0	0
Årets nedskrivninger	0	500	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	557	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(1.220)	0	0
Andre reguleringer	(2.078)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	270
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(28.868)</b>	<b>0</b>	<b>(618)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37.438</b>	<b>22.500</b>	<b>0</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	<b>7.878</b>	-	-

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	5.000	1000	5.000
	<b>5.000</b>		<b>5.000</b>

### 11. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder omfatter hensættelse til dækning af retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders forpligtelser, når det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret.

## Modervirksomhedens noter

### 12. Ansvarlig lånekapital

Selskabet har modtaget ansvarlig lånekapital, der pr. 31.12.2017 udgør 8.843 t.kr., og som forrentes på lige fod med anden langfristet gæld. Den ansvarlige lånekapital står tilbage for almindelige kreditorer, således at lånekapitalen først fyldestgøres, når øvrige kreditorer er fyldestgjorte, men således at lånekapitalen fyldestgøres forud for indskudskapitalen.

Den ansvarlige lånekapital henstår afdragsfri indtil 2023.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Ansvarlig lånekapital	0	8.843
Anden gæld	1.782	3.032
	<b>1.782</b>	<b>11.875</b>

### 14. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at holde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld og tredjemandskaution i dattervirksomhed Ribe Jernindustri A/S, Ribe Jern Ejendomme A/S og MN Rør- og Totalentreprise ApS. Bankgælden udgør pr. 31.12.2017 i alt 44.420 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor dattervirksomhederne Hudevad Care A/S og MN Rør- og Totalentreprise ApS.

Selskabet har stillet kapitalandele i Ribe Jernindustri A/S og Ribe Jern Ejendomme A/S til sikkerhed for langfristet anden gæld.

### 16. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til Årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, der ikke er gennemført på markedsvilkår i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede varemærkerettigheder, patenter og færdiggjorte udviklingsprojekter til udvikling af blandt andet kvalitetssystemer mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger af grunde og bygninger sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige mæglervurderinger af dagsværdien.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.