

---

# ***F. Grunnet Holding A/S***

Højbro Plads 6, 1200 København K

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 35 04 60 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/6 2019

Fleming Grunnet  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

# Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. juni 2019

## Direktion

Fleming Grunnet

## Bestyrelse

Fleming Grunnet

Mette Grunnet

Dorthe Grunnet

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i F. Grunnet Holding A/S

## Konklusion

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

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

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Esbjerg, den 11. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Alex Nyholm

statsautoriseret revisor

mne28667

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

F. Grunnet Holding A/S  
Højbro Plads 6  
1200 København K

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

CVR-nr.: 35 04 60 70  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 13. februar 2013  
Hjemstedskommune: København

## **Bestyrelse**

Fleming Grunnet  
Mette Grunnet  
Dorthe Grunnet

## **Direktion**

Fleming Grunnet

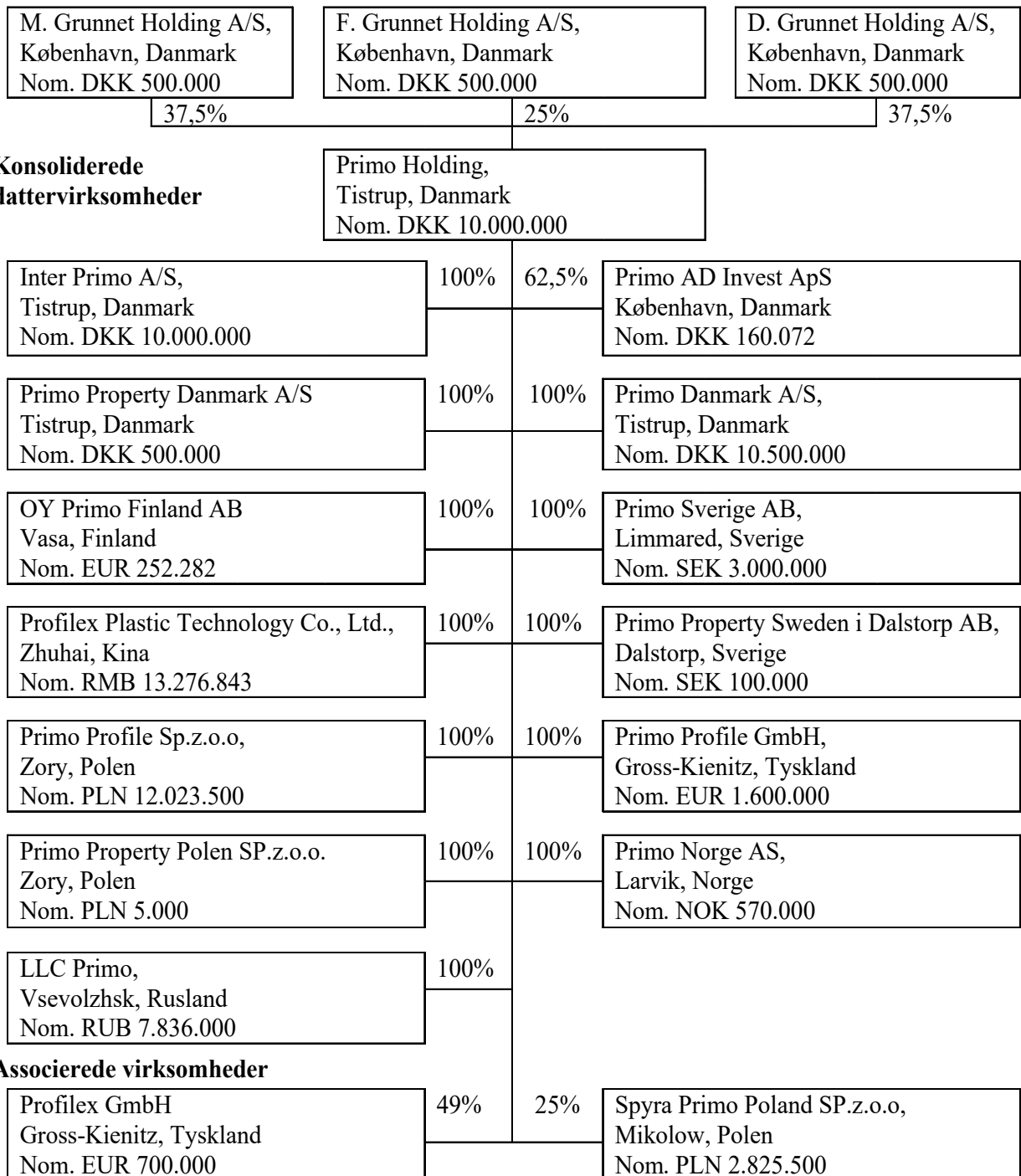
## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28  
6700 Esbjerg

## **Pengeinstitut**

Sydbank  
Kongensgade 62  
6700 Esbjerg

## Koncernoversigt



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



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	907	803	800	722	731
Bruttofortjeneste	229	188	181	149	155
Resultat af ordinær primær drift	62	49	53	31	36
Resultat før finansielle poster	62	49	53	31	36
Resultat af finansielle poster	-11	35	10	13	14
Årets resultat	41	66	50	35	42
<b>Balance</b>					
Balancesum	899	889	764	726	641
Egenkapital	688	600	540	499	462
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	100	22	72	67	46
- investeringsaktivitet	-25	-48	-35	-19	-7
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-31	-51	-37	-23	-9
- finansieringsaktivitet	48	-17	-2	-12	9
Årets forskydning i likvider	123	-43	35	36	48
Antal medarbejdere	785	699	697	698	723
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	25,2%	23,4%	22,6%	20,6%	21,2%
Overskudsgrad	6,8%	6,1%	6,6%	4,3%	4,9%
Afkastningsgrad	6,9%	5,5%	6,9%	4,3%	5,6%
Soliditetsgrad	76,5%	67,5%	70,7%	68,7%	72,1%
Forrentning af egenkapital	6,4%	11,6%	9,6%	7,3%	9,5%

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

# Ledelsesberetning

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

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

## Væsentligste aktiviteter

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

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 41.203, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 687.641.

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

Årets resultat levede op til forventningerne og anses for tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Valutarisici

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

### Renterisici

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

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

## Forskning og udvikling

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

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

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

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

## Redegørelse for samfundsansvar

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

Dette sker gennem mange forskellige tiltag tilpasset forholdene i lokalsamfundene.

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

Når det gælder medarbejderne, tager F. Grunnet Holding A/S også sit sociale ansvar alvorligt. Tiltag inden for medarbejdernes kompetenceudvikling og uddannelse samt trivsels- og sundhedsfremmende aktiviteter er nogle af årsagerne til at koncernen betragtes som en attraktiv arbejdsplads.

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

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

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

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Virksomhedens øverste ledelsesorgan har en ligelig kønsfordeling.

Da virksomheden har beskæftiget mindre end 50 medarbejdere det seneste år, har ledelsen undladt at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige

# Ledelsesberetning

ledelsesniveauer

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

## **Usædvanlige forhold**

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

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>906.744</b>	<b>802.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-677.682	-614.991	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>229.062</b>	<b>187.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	2	-66.231	-57.499	0	0
Administrationsomkostninger	2	-100.969	-81.063	-3	-3
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>61.862</b>	<b>48.956</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	10.022	16.341
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.217	6.892	3.002	0
Finansielle indtægter	4	14.382	37.953	1.162	223
Finansielle omkostninger	5	-33.502	-9.736	-2.205	-1.166
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.959</b>	<b>84.065</b>	<b>11.978</b>	<b>15.395</b>
Skat af årets resultat	6	-9.756	-18.104	0	-40
<b>Årets resultat</b>		<b>41.203</b>	<b>65.961</b>	<b>11.978</b>	<b>15.355</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede patenter		176	178	0	0
Goodwill		2.530	3.098	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.706</b>	<b>3.276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		64.893	77.312	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		105.502	104.406	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.983	5.372	0	0
Indretning af lejede lokaler		253	287	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		9.642	8.763	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>187.273</b>	<b>196.140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	137.466	128.221
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	26.692	23.866	0	447
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	394	788	394	788
Andre tilgodehavender	11	1.198	2.038	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>28.284</b>	<b>26.692</b>	<b>137.860</b>	<b>129.456</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>218.263</b>	<b>226.108</b>	<b>137.860</b>	<b>129.456</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>125.157</b>	<b>122.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		96.840	100.142	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	14	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		650	2.148	0	0
Andre tilgodehavender		6.550	35.244	1.696	28.348
Udskudt skatteaktiv	15	504	0	0	0
Selskabsskat		6.712	2.474	993	764
Periodeafgrænsningsposter	13	2.659	4.404	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>113.915</b>	<b>144.412</b>	<b>2.703</b>	<b>29.112</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Værdipapirer		<b>362.679</b>	<b>308.700</b>	<b>2.030</b>	<b>2.722</b>
Likvide beholdninger		<b>78.564</b>	<b>87.139</b>	<b>3.560</b>	<b>120</b>
Omsætningsaktiver		<b>680.315</b>	<b>662.408</b>	<b>8.293</b>	<b>31.954</b>
<b>Aktiver</b>		<b>898.578</b>	<b>888.516</b>	<b>146.153</b>	<b>161.410</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	58.706	35.620
Overført resultat		144.884	133.683	86.178	98.063
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>145.384</b>	<b>134.183</b>	<b>145.384</b>	<b>134.183</b>
Minoritetsinteresser		542.257	465.365	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>687.641</b>	<b>599.548</b>	<b>145.384</b>	<b>134.183</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	0	1.762	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>1.762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		11.684	14.146	0	0
Leasingforpligtelser		90	17	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>11.774</b>	<b>14.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	1.821	0	0
Kreditinstitutter	16	78.202	138.024	0	27.227
Leasingforpligtelser	16	48	124	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.912	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.054	64.755	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	769	0
Anden gæld		60.947	68.319	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>199.163</b>	<b>273.043</b>	<b>769</b>	<b>27.227</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>210.937</b>	<b>287.206</b>	<b>769</b>	<b>27.227</b>
<b>Passiver</b>		<b>898.578</b>	<b>888.516</b>	<b>146.153</b>	<b>161.410</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	14
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19
Nærtstående parter	20
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21
Anvendt regnskabspraksis	22

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets- interesser	I alt
		værdi- meto- de		tets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	0	133.683	134.183	465.365	599.548
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	50.000	50.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-777	-777	-2.333	-3.110
Årets resultat	0	0	11.978	11.978	29.225	41.203
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>144.884</b>	<b>145.384</b>	<b>542.257</b>	<b>687.641</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	35.620	98.063	134.183	0	134.183
Valutakursregulering	0	0	-777	-777	0	-777
Årets resultat	0	23.086	-11.108	11.978	0	11.978
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>58.706</b>	<b>86.178</b>	<b>145.384</b>	<b>0</b>	<b>145.384</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		41.203	65.961
Reguleringer	17	58.913	15.842
Ændring i driftskapital	18	20.073	-39.900
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>120.189</b>	<b>41.903</b>
Renteindbetalinger og lignende		7.490	9.091
Renteudbetalinger og lignende		-11.319	-8.944
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>116.360</b>	<b>42.050</b>
Betalt selskabsskat		-16.262	-19.703
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>100.098</b>	<b>22.347</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-3.209
Køb af materielle anlægsaktiver		-31.462	-50.702
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		4.756	30
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.408	6.107
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-25.298</b>	<b>-47.774</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.821	-1.810
Optagelse/nedbringelse af leasingforpligtelser		-3	-288
Tilbagebetaling/optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	-7.500
Minoritetsinteresser		50.000	0
Betalt udbytte		0	-7.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>48.176</b>	<b>-17.098</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>122.976</b>	<b>-42.525</b>
Likvider 1. januar		243.669	259.488
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-15.288	26.706
<b>Likvider 31. december</b>		<b>351.357</b>	<b>243.669</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		78.564	87.139
Værdipapirer		362.679	308.700
Kassekredit		-89.886	-152.170
<b>Likvider 31. december</b>		<b>351.357</b>	<b>243.669</b>

# Noter til årsregnskabet

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

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

### 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder	10.022	16.341
	<b>10.022</b>	<b>16.341</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	8.687	33.239	1.162	223
Valutakursgevinster	5.695	4.714	0	0
	<b>14.382</b>	<b>37.953</b>	<b>1.162</b>	<b>223</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	26.062	2.981	2.205	1.166
Valutakurstab	7.440	6.755	0	0
	<b>33.502</b>	<b>9.736</b>	<b>2.205</b>	<b>1.166</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	11.848	16.152	0	40
Årets udskudte skat	-1.261	1.033	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-831	919	0	0
	<b>9.756</b>	<b>18.104</b>	<b>0</b>	<b>40</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

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

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

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

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

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	78.760	78.760
Kostpris 31. december	78.760	78.760
Værdireguleringer 1. januar	49.461	35.359
Valutakursregulering	-777	261
Årets resultat	10.022	16.341
Udbytte til moderselskabet	0	-2.500
Værdireguleringer 31. december	58.706	49.461
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>137.466</b>	<b>128.221</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemmeandel
Primo Holding A/S	Tistrup	TDKK 10.000	60,5%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	8.069	12.247	447	0
Valutakursregulering	-120	248	0	0
Tilgang i årets løb	0	447	0	447
Afgang i årets løb	-447	0	-447	0
Overførsler i årets løb	0	-4.873	0	0
Kostpris 31. december	<u>7.502</u>	<u>8.069</u>	<u>0</u>	<u>447</u>
Værdireguleringer 1. januar	15.797	14.322	0	0
Valutakursregulering	-414	690	0	0
Årets resultat	5.215	6.892	0	0
Modtagne udbytter	-1.408	-6.107	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>19.190</u>	<u>15.797</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>26.692</u></b>	<b><u>23.866</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>447</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.576	2.038	1.576
Tilgang i årets løb	0	73	0
Afgang i årets løb	0	-913	0
Kostpris 31. december	<u>1.576</u>	<u>1.198</u>	<u>1.576</u>
Nedskrivninger 1. januar	788	0	788
Årets nedskrivninger	394	0	394
Nedskrivninger 31. december	<u>1.182</u>	<u>0</u>	<u>1.182</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>394</u></b>	<b><u>1.198</u></b>	<b><u>394</u></b>

## 12 Varebeholdninger

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

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	23.086	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	29.225	50.606	0	0
Overført resultat	11.978	15.355	-11.108	15.355
	<b>41.203</b>	<b>65.961</b>	<b>11.978</b>	<b>15.355</b>
<b>15 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-1.762	-93	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.266	-1.669	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>504</b>	<b>-1.762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

# 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	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	5.104	7.025	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.580	7.121	0	0
Langfristet del	11.684	14.146	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	78.202	138.024	0	27.227
	<b>89.886</b>	<b>152.170</b>	<b>0</b>	<b>27.227</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	90	17	0	0
Langfristet del	90	17	0	0
Inden for 1 år	48	124	0	0
	<b>138</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-14.382	-37.953
Finansielle omkostninger	33.502	9.736
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	40.902	27.705
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.217	-6.892
Skat af årets resultat	9.756	18.104
Andre reguleringer	-2.648	5.142
	<b>58.913</b>	<b>15.842</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.001	-21.962
Ændring i tilgodehavender	35.235	-41.163
Ændring i leverandører m.v.	-12.161	23.225
	<b>20.073</b>	<b>-39.900</b>

# Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

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

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

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

## Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	3.049	3.983	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.010	2.508	0	0
	<b>5.059</b>	<b>6.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Huslejeforpligtelser	15.362	6.121	0	0
----------------------	--------	-------	---	---

## Kautions- og garantiforpligtelser

Garantiforpligtelser	9.313	9.313	0	0
----------------------	-------	-------	---	---

## Andre eventualforpligtelser

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

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Fleming Grunnet, Toldbodgade 36 B, 2. th. 1253 København K	Kapitalejer og bestyrelsesmedlem
Dorthe Grunnet, Fruerhøj 26, 2970 Hørsholm	Bestyrelsesmedlem
Mette Grunnet, Søvej 7 A , 2840 Holte	Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

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

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

## 21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	580	659	0	0
Andre ydelser	345	461	0	0
	<b>925</b>	<b>1.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

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

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

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



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

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

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

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

#### ***Virksomhedssammenlægninger***

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

#### **Minoritetsinteresser**

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

### Segmentoplysninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

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

#### Produktionsomkostninger

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

#### Distributionsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

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

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

#### Finansielle poster

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### 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

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