

## **Cemara Holding ApS**

Platanvej 41  
5230 Odense M  
CVR-nr. 35377336

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.03.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Ralf Astrup

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	22

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Cemara Holding ApS  
Platanvej 41  
5230 Odense M

CVR-nr.: 35377336

Stiftet: 11.06.2013

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Ralf Astrup

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Cemara Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 13.03.2018

### Direktion

Ralf Astrup

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Cemara Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cemara Holding ApS 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.

#### 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.

#### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

Odense, den 13.03.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Johnny Bækholm  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29445

## 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	154	(973)	75.683	57.605	28.824
Driftsresultat	(1.632)	(1.535)	24.078	15.196	(9.376)
Resultat af finansielle poster	11.923	2.879	(2.221)	(2.946)	(625)
Årets resultat	4.688	217.447	16.040	9.328	(7.989)
Samlede aktiver	221.548	215.338	183.313	139.971	147.192
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	3.057	2.258	2.559	1.478
Egenkapital inkl. minoriteter	209.573	207.825	42.632	26.594	18.535
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	2	2	238	229	238
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	2,2	173,6	46,3	41,3	(43,1)
Soliditetsgrad (%)	94,6	96,5	23,3	19,0	12,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernen udvikler, fremstiller og afsætter maskiner og højteknologiske maskiner til fødevarerindustrien.

Moderselskabets hovedaktivitet er at have kapitalinteresser i andre selskaber, herunder ved at besidde aktier/anpartar, drive finansiell virksomhed samt i øvrigt udøve enhver hermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 154 t.kr. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.688 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets resultat er ekstraordinært påvirket af korrektion vedrørende sidste års frasalg af kapitalandele.

## Forventet udvikling

Der forventes i 2018 et resultat, der er på niveau med det realiserede i 2017, som følge af indtjening fra investeringsaktiviteter.

## Miljømæssige forhold

Koncernen arbejder til stadighed med at optimere ressourceanvendelsen, således at de væsentligste negative miljøpåvirkninger løbende minimeres. Produktudviklingsmæssigt er det et fokusområde for koncernen at optimere produkterne energi- og produktivitetmæssigt.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktudviklingsaktiviteterne er i det forløbne år forløbet tilfredsstillende. Der er gennemført nye produktudviklingsaktiviteter indenfor mixing løsninger.

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at koncernen både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer, og at koncernen vil gennemføre frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter for at nå de strategiske mål.

## 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>	1, 2	<b>154</b>	<b>(973)</b>
Distributionsomkostninger		0	(261)
Administrationsomkostninger	2	(1.786)	(301)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.632)</b>	<b>(1.535)</b>
Andre finansielle indtægter		12.077	3.211
Andre finansielle omkostninger		(154)	(332)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.291</b>	<b>1.344</b>
Skat af årets resultat	3	(2.344)	(301)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>7.947</b>	<b>1.043</b>
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>	1	<b>(3.259)</b>	<b>216.404</b>
<b>Årets resultat</b>	4	<b>4.688</b>	<b>217.447</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Udviklingsprojekter under udførelse		189	88
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>189</b>	<b>88</b>
Grunde og bygninger		675	695
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>675</b>	<b>695</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		14.898	12.648
Deposita		10	8
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>14.908</b>	<b>12.656</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.772</b>	<b>13.439</b>
Varer under fremstilling		173	0
Fremstillede varer og handelsvarer		1.463	1.275
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.636</b>	<b>1.275</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		151	247
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.699	1.036
Andre tilgodehavender		725	4.411
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.221
Periodeafgrænsningsposter		45	25
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.620</b>	<b>6.940</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		197.340	187.638
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>197.340</b>	<b>187.638</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.180</b>	<b>6.046</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>205.776</b>	<b>201.899</b>
<b>Aktiver</b>		<b>221.548</b>	<b>215.338</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		76.949	78.412
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.759	52
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>79.833</b>	<b>78.589</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>129.740</b>	<b>129.236</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>209.573</b>	<b>207.825</b>
Udskudt skat		253	220
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>253</b>	<b>220</b>
Gæld til realkreditinstitutter		503	569
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>503</b>	<b>569</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	70	70
Bankgæld		1.077	934
Modtagne forudbetalinger fra kunder		535	411
Leverandører af varer og tjenesteydelser		257	289
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6	6
Skyldig selskabsskat		2.152	0
Anden gæld		7.122	5.014
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.219</b>	<b>6.724</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.722</b>	<b>7.293</b>
<b>Passiver</b>		<b>221.548</b>	<b>215.338</b>
Associerede virksomheder	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Dattervirksomheder	12		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	78.412	0	52
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(52)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(900)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	86	0	0
Årets resultat	0	(1.549)	900	2.759
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>76.949</b>	<b>0</b>	<b>2.759</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			129.236	207.825
Udbetalt ordinært udbytte			(2.250)	(2.302)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(900)
Øvrige egenkapitalposter			176	262
Årets resultat			2.578	4.688
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>129.740</b>	<b>209.573</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(1.632)	(1.535)
Af- og nedskrivninger		20	5
Ændringer i arbejdskapital	10	4.938	4.700
Øvrige reguleringer		0	535
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>3.326</b>	<b>3.705</b>
Modtagne finansielle indtægter		12.077	3.211
Betalte finansielle omkostninger		(154)	(332)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	(575)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>15.249</b>	<b>6.009</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(100)	(88)
Salg af finansielle anlægsaktiver		(3.259)	248.252
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.359)</b>	<b>248.164</b>
Afdrag på lån mv.		(995)	(30.583)
Udbetalt udbytte		(52)	(120)
Udbetalt ekstraordinært udbytte		(900)	(49.800)
Udbetalt ekstraordinært udbytte		(2.250)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(4.197)</b>	<b>(80.503)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.693</b>	<b>173.670</b>
Likvider primo		192.750	19.080
<b>Likvider ultimo</b>		<b>200.443</b>	<b>192.750</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.180	6.046
Værdipapirer		197.340	187.638
Kortfristet gæld til banker		(1.077)	(934)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>200.443</b>	<b>192.750</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Ophørende aktiviteter</b>		
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætningen	0	247.868
Produktionsomkostninger	0	(192.117)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>55.751</b>
Distributionsomkostninger	0	(23.804)
Administrationsomkostninger	0	(17.529)
<b>Driftsresultat</b>	<b>0</b>	<b>14.418</b>
Andre finansielle indtægter	0	3.028
Andre finansielle omkostninger	0	(2.252)
<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>15.194</b>
Skat af periodens resultat	0	(2.656)
<b>Resultat for perioden</b>	<b>0</b>	<b>12.538</b>
Gevinst eller tab ved afhændelse	(3.259)	203.866
<b>Resultatpåvirkning i alt</b>	<b>(3.259)</b>	<b>216.404</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	595	675
Andre omkostninger til social sikring	16	6
Andre personaleomkostninger	89	52
	<b>700</b>	<b>733</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>2</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.303	289
Ændring af udskudt skat	39	12
Regulering vedrørende tidligere år	2	0
	<b>2.344</b>	<b>301</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.759	52
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	900	9.800
Overført resultat	(1.549)	60.024
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.578	147.571
	<b>4.688</b>	<b>217.447</b>
		<b>Udviklings-</b> <b>projekter</b> <b>under</b> <b>udførelse</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		88
Tilgange		101
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>189</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>189</b>
		<b>Grunde og</b> <b>bygninger</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		700
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>700</b>
Af- og nedskrivninger primo		(5)
Årets nedskrivninger		(20)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(25)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>675</b>



## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>		
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	12.648	10		
Tilgange	2.250	0		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.898</b>	<b>10</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.898</b>	<b>10</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>		
<b>8. Associerede virksomheder</b>				
Cabinplant A/S	Haarby, Danmark	20,0		
PJR Holding ApS	Odense, Danmark	45,0		
	<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>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	70	70	503	245
	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>503</b>	<b>245</b>
			<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(361)	31.268
Ændring i tilgodehavender			3.458	65.211
Ændring i leverandørgæld mv.			1.841	(91.779)
			<b>4.938</b>	<b>4.700</b>

## Koncernens noter

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 573 t.kr., er der givet sikkerhed i koncernens faste ejendomme. Den bogførte værdi af de faste ejendomme pr. 31. december 2017 udgør 675 t.kr.

Koncernen har stillet ulimiteret kaution for datterselskabs mellemværende med pengeinstitut, der pr. 31.12.2017 udgør i alt 841 t.kr.

Koncernen har indgået lejeaftale vedrørende lokaler med en opsigelsesperiode på 3 måneder. Forpligtelsen udgør i alt 10 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>12. Dattervirk- somheder</b>			
Cemara ApS	Odense	ApS	40,0
Astrup & Helskov Holding ApS	Haarby	ApS	32,0
Daniatech ApS	Haarby	ApS	16,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		(64)	(48)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(64)</b>	<b>(48)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.500	5.836
Andre finansielle indtægter		20	0
Andre finansielle omkostninger		(136)	(8)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.320</b>	<b>5.780</b>
Skat af årets resultat	1	(40)	8
<b>Årets resultat</b>	2	<b>1.280</b>	<b>5.788</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.905	8.905
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.250	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<u>11.155</u>	<u>8.905</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>11.155</u>	<u>8.905</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	39
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.699	1.036
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.498
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.699</u>	<u>2.573</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>3.150</u>	<u>3.011</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>4.849</u>	<u>5.584</u>
<b>Aktiver</b>		<u>16.004</u>	<u>14.489</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		5.930	8.308
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.759	52
<b>Egenkapital</b>		<b>8.814</b>	<b>8.485</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.253	1.164
Skyldig selskabsskat		435	0
Anden gæld		2.502	4.840
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.190</b>	<b>6.004</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.190</b>	<b>6.004</b>
<b>Passiver</b>		<b>16.004</b>	<b>14.489</b>
Eventualforpligtelser	4		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	8.309	0	52
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(52)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(900)	0
Årets resultat	0	(2.379)	900	2.759
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>5.930</b>	<b>0</b>	<b>2.759</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				8.486
Udbetalt ordinært udbytte				(52)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(900)
Årets resultat				1.280
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>8.814</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	38	(8)
Regulering vedrørende tidligere år	2	0
	<b>40</b>	<b>(8)</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.759	52
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	900	9.800
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	(4.193)
Overført resultat	(2.379)	129
	<b>1.280</b>	<b>5.788</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	8.905	0
Tilgange	0	2.250
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.905</b>	<b>2.250</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.905</b>	<b>2.250</b>

#### 4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaverne, 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, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Nettoomsætning

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

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og

## Anvendt regnskabspraksis

gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Vareforbrug

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

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende 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, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### 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 selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### 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 nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig 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.