

**A/S Vestfrost**  
Falkevej 12  
6705 Esbjerg Ø  
CVR-nr. 37101117

## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.03.2017

**Dirigent**

  
\_\_\_\_\_  
Navn: Jan Højbjerg Jensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

A/S Vestfrost  
Falkevej 12  
6705 Esbjerg Ø

CVR-nr.: 37101117  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 79142222  
Telefax: 79142555

## Bestyrelse

John Riis Andersen, formand  
Torben Bjerre-Madsen  
Niels-Henrik Borch  
Max Peter Christensen  
Jan Højbjerg Jensen  
Karoline Amalie Kristensen  
Kristoffer Jarl Kristensen  
Elsebeth Bjerre Larsen  
Bente Anderskov Sørensen

## Direktion

Jens Højsager Damgaard, adm. direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for A/S Vestfrost.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

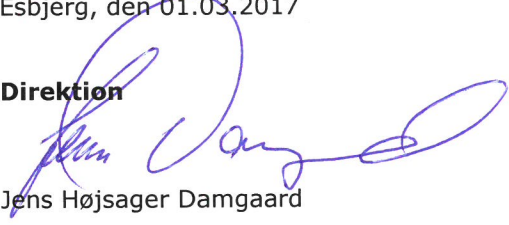
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 01.03.2017

### Direktion



Jens Højsager Damgaard  
adm. direktør

### Bestyrelse



John Riis Andersen  
formand



Max Peter Christensen



Kristoffer Jarl Kristensen



Torben Bjerre-Madsen



Jan Højbjerg Jensen



Elsebeth Bjerre Larsen



Niels-Henrik Borch



Karoline Amalie Kristensen



Bente Anderskov Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i A/S Vestfrost

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Vestfrost for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 selskabet 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 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 koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at 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, 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. 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 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, fortager 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 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 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 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 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.

## 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

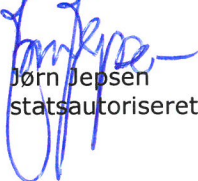
Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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


Esbjerg, den 01.03.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556



Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor



Mikael Grosbøl  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	428.915	595.208	474.824	515.549	476.455
Bruttoresultat	155.807	193.005	162.897	168.099	151.642
Driftsresultat	33.098	44.992	39.028	40.332	25.046
Resultat af finansielle poster	(3.483)	(3.524)	(3.042)	(3.615)	(3.695)
Årets resultat	24.122	31.917	26.103	26.814	30.922
Samlede aktiver	312.818	343.480	243.560	251.288	317.854
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.581	50.084	15.411	5.168	43.654
Egenkapital	177.307	169.120	150.116	126.449	100.633
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	194.448	171.729	152.128	161.049	145.963
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26.543	61.712	37.124	69.798	9.043
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(17.595)	(51.502)	(16.149)	(5.148)	(43.423)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(24.629)	33.570	(16.764)	(53.518)	48.027
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	356	411	344	370	363
<b>Nøgletal</b>					
Nettomargin (%)	5,6	5,4	5,5	5,2	6,5
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	17,5	26,9	26,9	26,5	18,5
Egenkapitalens forrentning (%)	13,9	20,0	18,9	23,6	36,8
Soliditetsgrad (%)	56,7	49,2	61,6	50,3	31,7
Likviditetsgrad (%)	241,2	213,9	262,1	228,8	151,1

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

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

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

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

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



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Vestfrost koncernens aktiviteter består af udvikling, produktion, salg og markedsføring af køle- og frysemøbler til kommerciel brug.

Produkterne afsættes til eksportmarkeder spredt over det meste af verden. Eksportandelen i 2016 er 93%.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets samlede omsætning i koncernen udgjorde 429 mio.kr. mod 595 mio.kr. i 2015, svarende til et fald på 28%. Faldet i omsætningen stammer udelukkende fra Merchandising segmentet og skal ses i lyset af en meget høj omsætning i 2015 inden for dette segment.

Årets samlede resultat før skat blev et overskud på 30 mio.kr. mod et overskud før skat på 41 mio.kr. i 2015. Resultatet i 2016 er positivt påvirket af et forlig med en tidligere samarbejdspartner.

Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende og - bortset fra faldet i omsætningen - i overensstemmelse med udmeldingerne i årsrapporten for 2015.

Arbejdet med overflytning af løntunge produktionsaktiviteter fra Danmark til datterselskabet i Ungarn er fortsat. Produktionen i Ungarn er i 2016 steget med 40% i forhold til i 2015.

Årets investeringer for koncernen udgjorde 18 mio.kr.

Virksomhedens egenkapital ved årets udgang udgjorde 177 mio.kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 57%.

### Forventet udvikling

Fokus vil fortsat være på lønsom vækst i alle segmenter samt på udnyttelse af synergierne mellem virksomhederne i Ungarn og Danmark.

Der forventes i 2017 en forbedring af resultatet som følge af et øget aktivitetsniveau.

### Særlige risici

#### Generelle risici

Det vurderes, at der for A/S Vestfrost ikke er særlige kommercielle risici ud over dem, der er sædvanlige for de brancher og for de markeder, virksomheden opererer på.

#### Finansielle risici

Virksomheden er begrænset eksponeret for valutarisici, for så vidt angår den løbende drift, idet køb af råvarer og salg af færdigvarer primært sker i samme valuta. Der anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af netto valutaeksponeringer.

Som følge af virksomhedens kreditpolitik er varedebitorer i væsentlig udstrækning sikret gennem kreditforsikring.

# Ledelsesberetning

## Miljømæssige forhold

Vores miljøpolitik sikrer, at vi har løbende fokus på energiforbrug, CO<sub>2</sub> emissioner, vandforbrug og affald, både i vores produktion og i vores produktudvikling.

Koncernen implementerede i 2000 et miljøledelsessystem efter den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001. Som led i ISO-certificeringen er det målet at reducere koncernens energiforbrug og CO<sub>2</sub> udslip.

I 2016 opnåede vi en aktivitetsuafhængig reduktion i energiforbruget på 10% primært gennem investeringer i ny kompressor samt LED-belysning.

I A/S Vestfrosts produktudvikling lægges der stor vægt på at udvikle produkter med et lavt energiforbrug og lav miljø- og klimapåvirkning. Koncernen deltager jævnligt i projekter med vidensinstitutioner og universiteter med henblik på at udvikle mere miljøvenlige produkter. I 2016 fik selskabet WHO godkendelse på yderligere en medicinkøler, drevet 100% af solarenergi.

## Redegørelse for samfundsansvar

A/S Vestfrost har fokus på at drive forretning og møde strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Koncernen har en række formelle og uformelle politikker og holdninger for, hvordan koncernen udlever sit samfundsansvar.

## Arbejds miljø

Arbejds miljøet er højt prioriteret i hele koncernen. Vores politik for arbejds miljø dækker alle grundlæggende emner for at udvikle og fastholde et godt fysisk og psykisk arbejds miljø i virksomheden, således at medarbejderne trives, og ingen bliver syge af arbejdet.

Koncernen har siden 2001 været certificeret efter den internationale arbejds miljøstandard ISO 18001. Vores målrettede arbejde med at reducere antallet af arbejdsulykker er fortsat i 2016. Det nominelle antal af arbejdsulykker er halveret i 2016 i forhold til 2015. Antallet af arbejdsulykker har udgjort 14,9 pr. 1 mio. arbejdstimer i 2016.

Vestfrost kompetenceudviklingsfond og uddannelsespuljer sikrer derudover en løbende kompetenceudvikling af alle medarbejdere.

## Medarbejdere

Det er væsentligt, at virksomheden fortsat kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og kompetenceniveau. Det stiller krav om en løbende ajourføring og tilegnelse af nye kompetencer.

Tilstedeværelsen af den nødvendige viden i alle medarbejdergrupper sikres bl.a. ved ansættelsen og gennem løbende uddannelse. Uddannelsen tilrettelægges såvel generelt som individuelt.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden forfølger den fastlagte målsætning om at opretholde og udbygge positionen som eksperten inden for de forretningsområder, der arbejdes med. Dette sker med fokus på innovation, høj kvalitet, minimering af energiforbrug og miljøbelastning. Der er i årets løb sammen med bestående kunder udviklet produkter, ligesom der er udviklet komplementerende nicheprodukter, der vil medvirke til væksten i de kommende år.

### Menneskerettigheder

Vi har ingen selvstændig politik for menneskerettigheder, men gennem vores medarbejderpolitik og indsats omkring trivsel, arbejdsmiljø, uddannelse og lige rettigheder arbejder vi dagligt for at sikre vores medarbejders menneskerettigheder; vi ønsker at være en tryk arbejdsplads, hvor medarbejdere er sikret deres ret til ytringsfrihed, foreningsfrihed og religionsfrihed, og hvor vi respekterer hinandens privatliv.

Koncernen anvender en række underleverandører i Østeuropa og Fjernøsten. Selskabet har et ønske om at sikre, at underleverandører er ligeså ansvarlige som Vestfrost omkring menneskerettigheder mv. Derfor er det en fast bestanddel af alle samarbejdsaftaler, at Vestfrost ikke accepterer produkter produceret ved børnearbejde eller slavelignende forhold, ligesom koncernen på ingen måde tillader bestikkelse. Der er i 2016 eller tidligere ikke konstateret brud på disse politikker.

Foruden ovenstående skal det bemærkes, at flere af virksomhedens globale kunder løbende foretager auditering af koncernens samfundsansvar

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Det er koncernens mål, at alle vores medarbejdere skal føle, at de har de samme muligheder for karriereudvikling og lederstillinger - uanset køn. Ledelsen i koncernen vil sikre lige muligheder for mænd og kvinder, og arbejde for en bedre balance mellem mænd og kvinder på samtlige niveauer i virksomheden.

Det gør vi bl.a. gennem målrettede tiltag for den enkeltes karriereudvikling, og vi har fastlagt en personalepolitik, der fremmer lige karrieremuligheder for både vores mandlige og kvindelige ansatte. Derudover har vi instrueret vores rekrutteringsbureau til altid at stille med mindst én kvalificeret kandidat af hvert køn til hver stilling.

I selskabets bestyrelse er der en ligelig fordeling af de to køn.

Ved udgangen af 2016 er andelen af kvinder i vores ledergruppe 17%, hvilket er lavere end det definerede måltal på 25%, men højere end ved udgangen af 2015.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	428.915	595.208
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(4.740)	754
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.907	618
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(237.837)	(366.819)
Andre eksterne omkostninger	2	<u>(34.438)</u>	<u>(36.756)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>155.807</b>	<b>193.005</b>
Personaleomkostninger	3	(108.894)	(136.409)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(13.815)</u>	<u>(11.604)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>33.098</b>	<b>44.992</b>
Andre finansielle indtægter		55	822
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.538)</u>	<u>(4.346)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.615</b>	<b>41.468</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(5.493)</u>	<u>(9.551)</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<u><b>24.122</b></u>	<u><b>31.917</b></u>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.031	1.401
Erhvervede licenser		740	695
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.771</b>	<b>2.096</b>
Grunde og bygninger		71.784	70.633
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		53.254	49.728
Indretning af lejede lokaler		48	45
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.157	124
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>126.243</b>	<b>120.530</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.020	1.020
Deposita		745	732
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>1.765</b>	<b>1.752</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>129.779</b>	<b>124.378</b>
Råvarer og hjælpematerialer		59.843	71.776
Varer under fremstilling		3.781	5.265
Fremstillede varer og handelsvarer		28.138	31.394
<b>Varebeholdninger</b>		<b>91.762</b>	<b>108.435</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.976	48.202
Udskudt skat	10	0	4.210
Andre tilgodehavender		528	425
Tilgodehavende selskabsskat		929	512
Periodeafgrænsningsposter		2.575	1.368
<b>Tilgodehavender</b>		<b>51.008</b>	<b>54.717</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>40.269</b>	<b>55.950</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>183.039</b>	<b>219.102</b>
<b>Aktiver</b>		<b>312.818</b>	<b>343.480</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		124.557	124.557
Overført overskud eller underskud		37.803	29.616
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.947	14.947
<b>Egenkapital</b>		<b>177.307</b>	<b>169.120</b>
Udskudt skat	10	94	239
Andre hensatte forpligtelser	11	3.864	3.147
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.958</b>	<b>3.386</b>
Gæld til realkreditinstitutter		51.693	59.282
Finansielle leasingforpligtelser		7.157	9.242
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>58.850</b>	<b>68.524</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	10.029	10.037
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.275	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.530	51.077
Skyldig selskabsskat		0	83
Anden gæld		32.869	41.253
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>72.703</b>	<b>102.450</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>131.553</b>	<b>170.974</b>
<b>Passiver</b>		<b>312.818</b>	<b>343.480</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	124.557	29.616	14.947	169.120
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(14.947)	(14.947)
Valutakursreguleringer	0	112	0	112
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(1.413)	0	(1.413)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	313	0	313
Årets resultat	0	9.175	14.947	24.122
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>124.557</b>	<b>37.803</b>	<b>14.947</b>	<b>177.307</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		33.098	44.992
Af- og nedskrivninger		13.815	11.604
Andre hensatte forpligtelser		717	846
Ændringer i arbejdskapital	13	(14.480)	11.229
Øvrige reguleringer		(1.509)	(502)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>31.641</b>	<b>68.169</b>
Modtagne finansielle indtægter		55	822
Betalte finansielle omkostninger		(3.538)	(4.346)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.615)	(2.933)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>26.543</b>	<b>61.712</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(671)	(1.536)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(17.581)	(50.084)
Salg af materielle anlægsaktiver		670	125
Køb af finansielle anlægsaktiver		(13)	(7)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(17.595)</b>	<b>(51.502)</b>
Optagelse af lån		0	50.992
Afdrag på lån mv.		(9.682)	(4.966)
Udbetalt udbytte		(14.947)	(12.456)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(24.629)</b>	<b>33.570</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(15.681)</b>	<b>43.780</b>
Likvider primo		55.950	12.170
<b>Likvider ultimo</b>		<b>40.269</b>	<b>55.950</b>



## Koncernens noter

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	29.292	19.719
Øvrige lande	399.623	575.489
	<b>428.915</b>	<b>595.208</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	279	276
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	5
Skatterådgivning	45	15
Andre ydelser	50	21
	<b>379</b>	<b>317</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	98.597	127.184
Pensioner	6.544	5.922
Andre omkostninger til social sikring	3.753	3.303
	<b>108.894</b>	<b>136.409</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>356</b>	<b>411</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.069	4.093
	<b>4.069</b>	<b>4.093</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.004	1.128
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.580	10.440
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	250	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(19)	36
	<b>13.815</b>	<b>11.604</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.473	3.311
Ændring af udskudt skat	4.030	6.404
Regulering vedrørende tidligere år	(10)	(164)
	<b>5.493</b>	<b>9.551</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	14.947	14.947
Overført resultat	9.175	16.970
	<b>24.122</b>	<b>31.917</b>
	<b>Færdiggjorte</b> <b>udviklings-</b> <b>projekter</b> <b>t.kr.</b>	<b>Erhvervede</b> <b>licenser</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	17.242	7.598
Valutakursreguleringer	184	0
Tilgange	247	424
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.673</b>	<b>8.022</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.841)	(6.903)
Valutakursreguleringer	(176)	0
Årets afskrivninger	(625)	(379)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.642)</b>	<b>(7.282)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.031</b>	<b>740</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	78.300	478.133	498	124
Valutakursreguleringer	645	1.008	0	0
Overførsler	0	124	0	(124)
Tilgange	3.581	12.819	24	1.157
Afgange	0	(3.603)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>82.526</b>	<b>488.481</b>	<b>522</b>	<b>1.157</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.667)	(428.405)	(453)	0
Valutakursreguleringer	(10)	(30)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(250)	0	0
Årets afskrivninger	(3.065)	(9.494)	(21)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	2.952	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.742)</b>	<b>(435.227)</b>	<b>(474)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>71.784</b>	<b>53.254</b>	<b>48</b>	<b>1.157</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>16.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
			<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
Kostpris primo			1.372	732
Tilgange			0	13
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>1.372</b>	<b>745</b>
Nedskrivninger primo			(352)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>			<b>(352)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>1.020</b>	<b>745</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	(3.971)
Indregnet i resultatopgørelsen	4.030
Indregnet direkte på egenkapitalen	35
<b>Ultimo</b>	<b>94</b>

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle- og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt underskud til fremførsel.

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede service- og garantireparationer på solgte enheder beregnet på baggrund af erfaringer fra tidligere år.

Service- og garantiforpligtelser forfalder inden for 5 år.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	8.050	7.882	51.693	28.579
Finansielle leasingforpligtelser	1.979	2.155	7.157	1.094
	<b>10.029</b>	<b>10.037</b>	<b>58.850</b>	<b>29.673</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	17.140	(13.357)
Ændring i tilgodehavender	186	(8.170)
Ændring i leverandørgæld mv.	(31.806)	32.756
	<b>(14.480)</b>	<b>11.229</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>8.803</b>	<b>12.409</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Eventualforpligtelser</b>		
Andre eventualforpligtelser	15.614	18.800
<b>Eventualforpligtelser overfor tredjemand:</b>	<b>15.614</b>	<b>18.800</b>

Andre eventualforpligtelser udgør bruttoværdien af terminskontrakter vedrørende køb og salg af valuta.

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 157 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i HUF svarende til i alt 15.614 t.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-10 måneder.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.853 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på koncernens variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 39.245 t.kr. og sikrer en fast rente på 1,8% frem til 2035.

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 56.982 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 35.659 t.kr.

Kapitalandel i samt tilgodehavende hos dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for mellemværende med selskabets pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandel i dattervirksomhed udgør 10.797 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende hos dattervirksomhed udgør 14.745 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 16.028 t.kr.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>18. Dattervirksomheder</b>			
Vestfrost Zrt.	Ungarn	Zrt	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	431.815	594.369
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(2.534)	1.142
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		2.484	804
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(263.186)	(391.427)
Andre eksterne omkostninger		(28.345)	(27.568)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>140.234</b>	<b>177.320</b>
Personaleomkostninger	2	(99.804)	(125.905)
Af- og nedskrivninger	3	(9.687)	(8.589)
<b>Driftsresultat</b>		<b>30.743</b>	<b>42.826</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.334	232
Andre finansielle indtægter	4	592	960
Andre finansielle omkostninger		(3.403)	(3.245)
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.266</b>	<b>40.773</b>
Skat af årets resultat	5	(6.144)	(8.856)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>24.122</b>	<b>31.917</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		309	346
Erhvervede licenser		740	695
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.049</b>	<b>1.041</b>
Grunde og bygninger		56.982	58.404
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		35.659	30.826
Indretning af lejede lokaler		48	45
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.157	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>93.846</b>	<b>89.275</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.797	8.351
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.021	1.021
Deposita		745	732
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>12.563</b>	<b>10.104</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>107.458</b>	<b>100.420</b>
Råvarer og hjælpematerialer		46.762	60.283
Varer under fremstilling		3.669	4.031
Fremstillede varer og handelsvarer		26.253	28.425
<b>Varebeholdninger</b>		<b>76.684</b>	<b>92.739</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.854	48.152
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.745	12.435
Udskudt skat	12	0	4.210
Andre tilgodehavender		528	422
Tilgodehavende selskabsskat		929	512
Periodeafgrænsningsposter	10	1.616	896
<b>Tilgodehavender</b>		<b>64.672</b>	<b>66.627</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>39.902</b>	<b>55.821</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>181.258</b>	<b>215.187</b>
<b>Aktiver</b>		<b>288.716</b>	<b>315.607</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	11	124.557	124.557
Reserve for udviklingsomkostninger		112	0
Overført overskud eller underskud		37.691	29.616
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.947	14.947
<b>Egenkapital</b>		<b>177.307</b>	<b>169.120</b>
Udskudt skat	12	694	0
Andre hensatte forpligtelser	13	3.786	3.040
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.480</b>	<b>3.040</b>
Gæld til realkreditinstitutter		36.740	38.841
Finansielle leasingforpligtelser		7.157	9.242
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>43.897</b>	<b>48.083</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	4.096	4.272
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.275	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.533	49.671
Anden gæld		32.128	41.421
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>63.032</b>	<b>95.364</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>106.929</b>	<b>143.447</b>
<b>Passiver</b>		<b>288.716</b>	<b>315.607</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	124.557	0	29.616	14.947
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(14.947)
Valutakursreguleringer	0	0	112	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(1.413)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	313	0
Overført til reserver	0	112	(112)	0
Årets resultat	0	0	9.175	14.947
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>124.557</b>	<b>112</b>	<b>37.691</b>	<b>14.947</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				169.120
Udbetalt ordinært udbytte				(14.947)
Valutakursreguleringer				112
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				(1.413)
Skat af egenkapitalbevægelser				313
Overført til reserver				0
Årets resultat				24.122
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>177.307</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	29.292	19.719
Øvrige lande	402.523	574.650
	<b>431.815</b>	<b>594.369</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	93.234	119.511
Pensioner	3.879	3.667
Andre omkostninger til social sikring	2.691	2.727
	<b>99.804</b>	<b>125.905</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>229</b>	<b>297</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.069	4.093
	<b>4.069</b>	<b>4.093</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	599	585
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.860	8.121
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	250	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(22)	(117)
	<b>9.687</b>	<b>8.589</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	537	906
Renteindtægter i øvrigt	55	54
	<b>592</b>	<b>960</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.285	2.600
Ændring af udskudt skat	4.869	6.420
Regulering vedrørende tidligere år	(10)	(164)
	<b>6.144</b>	<b>8.856</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	14.947	14.947
Overført resultat	9.175	16.970
	<b>24.122</b>	<b>31.917</b>
	<b>Færdiggjorte</b> <b>udviklings-</b> <b>projekter</b> <b>t.kr.</b>	<b>Erhvervede</b> <b>licenser</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	14.225	7.598
Tilgange	183	424
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.408</b>	<b>8.022</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.879)	(6.903)
Årets afskrivninger	(220)	(379)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.099)</b>	<b>(7.282)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>309</b>	<b>740</b>

## Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	64.299	452.820	498	0
Tilgange	1.254	11.254	24	1.157
Afgange	0	(2.960)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>65.553</b>	<b>461.114</b>	<b>522</b>	<b>1.157</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.895)	(421.994)	(453)	0
Årets nedskrivninger	0	(250)	0	0
Årets afskrivninger	(2.676)	(6.163)	(21)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	2.952	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.571)</b>	<b>(425.455)</b>	<b>(474)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>56.982</b>	<b>35.659</b>	<b>48</b>	<b>1.157</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>10.380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo		19.014	1.373	732
Tilgange		0	0	13
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>19.014</b>	<b>1.373</b>	<b>745</b>
Nedskrivninger primo		(10.663)	(352)	0
Valutakursreguleringer		112	0	0
Andel af årets resultat		2.268	0	0
Regulering interne avancer		66	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(8.217)</b>	<b>(352)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>10.797</b>	<b>1.021</b>	<b>745</b>

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og licensaftaler.

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>11. Virksomhedskapital</b>			
Aktie	11	250	3
Aktie	79	500	39
Aktie	1.045	100	1.045
Aktie	48	5000	240
Aktie	758	10000	7.580
Aktie	11	50000	550
Aktie	416	100000	41.600
Aktie	147	500000	73.500
	<u>2.515</u>		<u>124.557</u>
			<u>2016 t.kr.</u>
<b>12. Udskudt skat</b>			
<b>Bevægelser i året</b>			
Primo			(4.210)
Indregnet i resultatopgørelsen			4.869
Indregnet direkte på egenkapitalen			35
<b>Ultimo</b>			<u>694</u>

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle- og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt underskud til fremførsel.

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede service- og garantireparationer på solgte enheder beregnet på baggrund af erfaringer fra tidligere år.

Service- og garantiforpligtelser forfalder inden for 5 år.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.117	2.117	36.740	28.579
Finansielle leasingforpligtelser	1.979	2.155	7.157	1.094
	<u>4.096</u>	<u>4.272</u>	<u>43.897</u>	<u>29.673</u>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>8.803</b>	<b>12.409</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Andre eventualforpligtelser	15.614	18.800
<b>Eventualforpligtelser overfor tredjemand:</b>	<b>15.614</b>	<b>18.800</b>

Andre eventualforpligtelser udgør bruttoværdien af terminskontrakter vedrørende køb og salg af valuta.

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 157 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i HUF svarende til i alt 15.614 t.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-10 måneder.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.853 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 39.245 t.kr. og sikrer en fast rente på 1,8% frem til 2035.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 56.982 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 35.659 t.kr.

Kapitalandel i samt tilgodehavende hos dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for mellemværende med selskabets pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandel i dattervirksomhed udgør 10.797 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende hos dattervirksomhed udgør 14.745 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 10.380 t.kr.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle indtægter**

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

### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder samt software.

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. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstider:

Udviklingsprojekter	3-6 år
Software	3-5 år

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

#### 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 leasingydelse.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	6-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

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

### 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.

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og serviceforpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### 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.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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 udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

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 og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.