

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

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.03.2019

**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 2018	11
Koncernens balance pr. 31.12.2018	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

A/S Vestfrost  
Falkevej 12  
6705 Esbjerg Ø

CVR-nr.: 37101117  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 79142222  
Telefax: 79142555

## Bestyrelse

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

## Direktion

Jens Højsager Damgaard

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 27.02.2019

### Direktion



Jens Højsager Damgaard

### Bestyrelse



John Riss Andersen



Niels-Henrik Borch



Karoline Amalie Kristensen



Jan Højbjerg Jensen



Torben Bjerre-Madsen



Bente Anderskov Sørensen



Max Peter Christensen



Kristoffer Jarl Kristensen



Elsebeth Bjerre Larsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i A/S Vestfrost

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Vestfrost for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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.

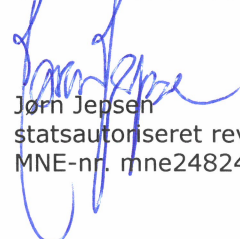
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Esbjerg, den 27.02.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824



Mikael Grosbøl  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

## Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	489.491	483.797	428.915	595.208	474.824
Bruttoresultat	175.650	159.992	155.807	193.005	162.897
Driftsresultat	45.401	31.724	33.098	44.992	39.028
Resultat af finansielle poster	(2.667)	(1.390)	(3.483)	(3.524)	(3.042)
Årets resultat	33.159	24.140	24.122	31.917	26.103
Samlede aktiver	348.667	362.639	312.818	343.480	243.560
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.671	16.630	17.581	50.084	15.411
Egenkapital	204.518	186.909	177.307	169.120	150.116
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	255.617	240.564	194.448	171.729	152.128
Pengestrømme fra driftsaktivitet	98.757	(29.329)	26.543	61.712	37.124
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(20.629)	(16.952)	(17.595)	(51.502)	(16.149)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(25.437)	(1.271)	(24.629)	33.570	(16.764)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	371	366	356	411	344
<b>Nøgletal</b>					
Nettomargin (%)	6,8	5,0	5,6	5,4	5,5
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	18,3	13,6	17,5	26,9	26,9
Egenkapitalens forrentning (%)	16,9	13,3	13,9	20,0	18,9
Soliditetsgrad (%)	58,7	51,5	56,7	49,2	61,6
Likviditetsgrad (%)	320,0	285,4	251,8	213,9	262,1

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykkes</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.



## Ledelsesberetning

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejds kapital 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.

Nettoarbejds kapital 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 nettoarbejds kapitalen.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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

Produkterne afsættes til eksportmarkeder spredt over det meste af verden. Eksportandelen i 2018 er 93%.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets samlede omsætning i koncernen udgjorde 489 mio.kr. mod 484 mio.kr. i 2017, svarende til en stigning på 1%.

Årets samlede resultat før skat blev et overskud på 42,7 mio.kr. mod et overskud før skat på 30,3 mio.kr. i 2017.

Årets investeringer for koncernen udgjorde 21 mio.kr.

Virksomhedens egenkapital ved årets udgang udgjorde 205 mio.kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 59%.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende og bedre end udmeldingerne i årsrapporten for 2017 grundet ændret produktmix.

## Forventet udvikling

Fokus vil fortsat være på lønsom vækst i samtlige segmenter.

Koncernen har igangsat en stor investering Ungarn. Fabrikken udvides med 5.600 m<sup>2</sup>, der etableres yderligere produktionskapacitet, ligesom dele af det bestående produktionsanlæg opgraderes.

Der forventes i 2019 et resultat på niveau med resultatet i 2018.

## 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 har implementeret den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001. Som led i ISO-certificeringen er det målet at reducere koncernens energiforbrug og CO<sub>2</sub> udslip.

Efter reduktionen i energiforbruget på 10% i det foregående år, er det lykkedes at fastholde dette niveau i 2018.

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 2018 fik selskabet WHO-godkendelse for yderligere 3 modeller drevet 100% af solarenergi.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden forfølger den fastlagte målsætning om at opretholde og udbygge positionen som ekspert 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.

## Kvalitet

Vi har et kvalitetsledelsessystem certificeret efter ISO 9001 både i Danmark og Ungarn. I Danmark er kvalitetsledelsessystemet udvidet med ISO 13485 for medicinsk udstyr.

## Redegørelse for samfundsansvar

### Forretningsmodel

Vestfrost koncernen har fokus på at drive forretning med udvikling, produktion, salg og markedsføring af køle- og fryseløsninger tilpasset kundernes behov, indenfor segmenterne Cold Chain Equipment, BioMedical, Vin, Merchandising og Horeca, 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 for at medarbejderne trives, og for at imødegå risikoen for, at medarbejdere bliver syge af et dårligt arbejds miljø.

A/S Vestfrost har siden 2001 været certificeret efter den internationale arbejds miljøstandard OHSAS 18001. Vores målrettede arbejde med at reducere antallet af arbejdsulykker er fortsat i 2018. Det nominelle antal af arbejdsulykker i Danmark er faldet med 1 i 2018 i forhold til 2017. Antallet af arbejdsulykker har udgjort 10,1 pr. 1 mio. arbejdstimer i 2018 mod 12,1 i 2017.

## Ledelsesberetning

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.

### Menneskerettigheder

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 har et ønske om at sikre, at underleverandører er ligeså ansvarlige som Vestfrost omkring menneskerettigheder mv. For at imødegå risici for, at underleverandører ikke overholder menneskerettighederne, 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 bestikelse. Der er i 2018 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 2018 er andelen af kvinder i ledergruppen 17%, hvilket er lavere end det definerede måltal på 25%.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	489.491	483.797
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		4.023	(7.122)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.645	771
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(281.389)	(280.769)
Andre eksterne omkostninger	2	(38.120)	(36.685)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>175.650</b>	<b>159.992</b>
Personaleomkostninger	3	(114.282)	(113.841)
Af- og nedskrivninger	4	(15.967)	(14.427)
<b>Driftsresultat</b>		<b>45.401</b>	<b>31.724</b>
Andre finansielle indtægter		1.239	968
Andre finansielle omkostninger		(3.906)	(2.358)
<b>Resultat før skat</b>		<b>42.734</b>	<b>30.334</b>
Skat af årets resultat	5	(9.575)	(6.194)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>33.159</b>	<b>24.140</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.031	1.414
Erhvervede licenser		1.789	1.454
Udviklingsprojekter under udførelse		3.289	519
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>6.109</b>	<b>3.387</b>
Grunde og bygninger		72.111	72.146
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		54.167	55.968
Indretning af lejede lokaler		1	22
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.714	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>128.993</b>	<b>128.136</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		20	20
Deposita		760	747
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>780</b>	<b>767</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>135.882</b>	<b>132.290</b>
Råvarer og hjælpematerialer		58.396	61.342
Varer under fremstilling		4.356	3.233
Fremstillede varer og handelsvarer		24.464	21.564
<b>Varebeholdninger</b>		<b>87.216</b>	<b>86.139</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.348	129.785
Andre tilgodehavender		7.527	5.601
Periodeafgrænsningsposter		3.167	1.624
<b>Tilgodehavender</b>		<b>80.042</b>	<b>137.010</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>45.527</b>	<b>7.200</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>212.785</b>	<b>230.349</b>
<b>Aktiver</b>		<b>348.667</b>	<b>362.639</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		124.557	124.557
Overført overskud eller underskud		60.032	47.405
Forslag til udbytte for regnskabsåret		19.929	14.947
<b>Egenkapital</b>		<b>204.518</b>	<b>186.909</b>
Udskudt skat	10	2.461	1.576
Andre hensatte forpligtelser	11	14.806	22.634
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>17.267</b>	<b>24.210</b>
Gæld til realkreditinstitutter		32.539	34.640
Bankgæld		17.917	23.809
Finansielle leasingforpligtelser		9.925	12.355
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>60.381</b>	<b>70.804</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	11.684	11.751
Bankgæld		119	14.483
Modtagne forudbetalinger fra kunder		399	547
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.269	21.678
Skyldig selskabsskat		567	254
Anden gæld		31.463	32.003
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>66.501</b>	<b>80.716</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>126.882</b>	<b>151.520</b>
<b>Passiver</b>		<b>348.667</b>	<b>362.639</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital 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	47.405	14.947	186.909
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(14.947)	(14.947)
Valutakursreguleringer	0	(399)	0	(399)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(262)	0	(262)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	58	0	58
Årets resultat	0	13.230	19.929	33.159
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>124.557</b>	<b>60.032</b>	<b>19.929</b>	<b>204.518</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		45.401	31.723
Af- og nedskrivninger		15.967	14.427
Andre hensatte forpligtelser		(7.828)	18.770
Ændringer i arbejdskapital	13	55.532	(89.220)
Øvrige reguleringer		671	6
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>109.743</b>	<b>(24.294)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.239	968
Betalte finansielle omkostninger		(3.906)	(2.357)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.319)	(3.646)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>98.757</b>	<b>(29.329)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.012)	(1.926)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(16.671)	(16.630)
Salg af materielle anlægsaktiver		67	606
Køb af finansielle anlægsaktiver		(13)	(2)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	1.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(20.629)</b>	<b>(16.952)</b>
Optagelse af lån		1.774	23.705
Afdrag på lån mv.		(12.264)	(10.029)
Udbetalt udbytte		(14.947)	(14.947)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(25.437)</b>	<b>(1.271)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>52.691</b>	<b>(47.552)</b>
Likvider primo		(7.283)	40.269
<b>Likvider ultimo</b>		<b>45.408</b>	<b>(7.283)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		45.527	7.200
Kortfristet gæld til banker		(119)	(14.483)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>45.408</b>	<b>(7.283)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	35.788	33.227
Øvrige lande	453.703	450.570
	<b>489.491</b>	<b>483.797</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	290	290
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	25
Skatterådgivning	38	20
Andre ydelser	66	27
	<b>399</b>	<b>362</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	104.041	104.336
Pensioner	6.807	6.254
Andre omkostninger til social sikring	3.434	3.251
	<b>114.282</b>	<b>113.841</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>371</b>	<b>366</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	5.381	4.538
	<b>5.381</b>	<b>4.538</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.256	994
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.619	13.465
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	95	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(3)	(32)
	<b>15.967</b>	<b>14.427</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	8.688	4.720
Ændring af udskudt skat	885	1.480
Regulering vedrørende tidligere år	2	(6)
	<b>9.575</b>	<b>6.194</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	19.929	14.947
Overført resultat	13.230	9.193
	<b>33.159</b>	<b>24.140</b>

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.533	9.253	519
Valutakursreguleringer	(128)	0	0
Tilgange	165	1.077	2.770
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.570</b>	<b>10.330</b>	<b>3.289</b>
Af- og nedskrivninger primo	(17.119)	(7.799)	0
Valutakursreguleringer	94	0	0
Årets afskrivninger	(514)	(742)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.539)</b>	<b>(8.541)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.031</b>	<b>1.789</b>	<b>3.289</b>

### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af produktlinjer indenfor vin-segmentet. Udviklingsprojekterne er endnu i den indledende fase, og det forventes at produkterne kan sælges i det meste af verden.

## 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	85.384	492.817	522	0
Valutakursreguleringer	(565)	(923)	0	0
Tilgange	3.867	10.090	0	2.714
Afgange	0	(2.179)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>88.686</b>	<b>499.805</b>	<b>522</b>	<b>2.714</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.238)	(436.849)	(500)	0
Valutakursreguleringer	71	381	0	0
Årets nedskrivninger	(95)	0	0	0
Årets afskrivninger	(3.313)	(11.285)	(21)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	2.115	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.575)</b>	<b>(445.638)</b>	<b>(521)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>72.111</b>	<b>54.167</b>	<b>1</b>	<b>2.714</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>0</b>	<b>21.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			372	747
Tilgange			0	13
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>372</b>	<b>760</b>
Nedskrivninger primo			(352)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>			<b>(352)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>20</b>	<b>760</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	1.576
Indregnet i resultatopgørelsen	858
Indregnet direkte på egenkapitalen	27
<b>Ultimo</b>	<b>2.461</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 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.117	2.117	32.539	24.345
Bankgæld	5.972	5.952	17.917	0
Finansielle leasingforpligtelser	3.595	3.682	9.925	1.098
	<b>11.684</b>	<b>11.751</b>	<b>60.381</b>	<b>25.443</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.078)	5.623
Ændring i tilgodehavender	56.844	(86.923)
Ændring i leverandørgæld mv.	(234)	(7.920)
	<b>55.532</b>	<b>(89.220)</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>5.210</b>	<b>7.387</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Eventualforpligtelser</b>		
Andre eventualforpligtelser	21.943	16.884
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>21.943</b>	<b>16.884</b>

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

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 41 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen for fremtidigt varekøb i HUF svarende til i alt 21.943 t.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-11 måneder.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.464 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 35.142 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.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 56.605 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af tilbehørspant udgør 38.643 t.kr.

Kapitalandel i samt tilgodehavende hos dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for mellemværende med koncernens pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandel i dattervirksomhed udgør 13.456 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende hos dattervirksomhed udgør 21.585 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiell leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 21.028 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.

## Koncernens noter

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

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	489.611	483.743
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(537)	(5.125)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.645	771
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(309.109)	(309.799)
Andre eksterne omkostninger		(30.148)	(29.407)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>151.462</b>	<b>140.183</b>
Personaleomkostninger	2	(99.005)	(100.693)
Af- og nedskrivninger	3	(11.385)	(10.269)
<b>Driftsresultat</b>		<b>41.072</b>	<b>29.221</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.849	1.217
Andre finansielle indtægter	4	1.483	1.194
Andre finansielle omkostninger		(2.414)	(1.272)
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.990</b>	<b>30.360</b>
Skat af årets resultat	5	(8.831)	(6.220)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>33.159</b>	<b>24.140</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		236	273
Erhvervede licenser		1.789	1.454
Udviklingsprojekter under udførelse		0	519
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.025</b>	<b>2.246</b>
Grunde og bygninger		56.605	56.631
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		38.643	38.289
Indretning af lejede lokaler		1	22
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>95.249</b>	<b>94.942</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.456	12.006
Andre værdipapirer og kapitalandele		20	20
Deposita		760	747
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>14.236</b>	<b>12.773</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>111.510</b>	<b>109.961</b>
Råvarer og hjælpematerialer		40.282	46.019
Varer under fremstilling		4.356	3.233
Fremstillede varer og handelsvarer		19.904	21.564
<b>Varebeholdninger</b>		<b>64.542</b>	<b>70.816</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.104	127.182
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		21.585	8.277
Andre tilgodehavender		6.695	5.255
Periodeafgrænsningsposter	10	2.221	1.427
<b>Tilgodehavender</b>		<b>99.605</b>	<b>142.141</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>44.009</b>	<b>843</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>208.156</b>	<b>213.800</b>
<b>Aktiver</b>		<b>319.666</b>	<b>323.761</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	11	124.557	124.557
Reserve for udviklingsomkostninger		120	529
Overført overskud eller underskud		59.912	46.876
Forslag til udbytte for regnskabsåret		19.929	14.947
<b>Egenkapital</b>		<b>204.518</b>	<b>186.909</b>
Udskudt skat	12	3.095	2.116
Andre hensatte forpligtelser	13	14.793	22.618
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>17.888</b>	<b>24.734</b>
Gæld til realkreditinstitutter		32.539	34.640
Finansielle leasingforpligtelser		9.090	10.285
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>41.629</b>	<b>44.925</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	4.470	4.494
Bankgæld		119	14.483
Modtagne forudbetalinger fra kunder		399	547
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.901	17.454
Skyldig selskabsskat		567	254
Anden gæld		31.175	29.961
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>55.631</b>	<b>67.193</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>97.260</b>	<b>112.118</b>
<b>Passiver</b>		<b>319.666</b>	<b>323.761</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital 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	529	46.876	14.947
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(14.947)
Valutakursreguleringer	0	0	(399)	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(262)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	58	0
Overført til reserver	0	(409)	409	0
Årets resultat	0	0	13.230	19.929
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>124.557</b>	<b>120</b>	<b>59.912</b>	<b>19.929</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				186.909
Udbetalt ordinært udbytte				(14.947)
Valutakursreguleringer				(399)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				(262)
Skat af egenkapitalbevægelser				58
Overført til reserver				0
Årets resultat				33.159
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>204.518</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	35.788	33.227
Øvrige lande	453.823	450.516
	<b>489.611</b>	<b>483.743</b>
	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	92.807	94.775
Pensioner	4.084	3.814
Andre omkostninger til social sikring	2.114	2.104
	<b>99.005</b>	<b>100.693</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>216</b>	<b>230</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	5.381	4.538
	<b>5.381</b>	<b>4.538</b>
	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	869	702
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.544	9.536
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(28)	31
	<b>11.385</b>	<b>10.269</b>
	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	244	234
Renteindtægter i øvrigt	1.239	960
	<b>1.483</b>	<b>1.194</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	
<b>5. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	7.850	4.806	
Ændring af udskudt skat	979	1.420	
Regulering vedrørende tidligere år	2	(6)	
	<b>8.831</b>	<b>6.220</b>	
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	19.929	14.947	
Overført resultat	13.230	9.193	
	<b>33.159</b>	<b>24.140</b>	
	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	14.557	9.253	519
Tilgange	90	1.077	0
Afgange	0	0	(519)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.647</b>	<b>10.330</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(14.284)	(7.799)	0
Årets afskrivninger	(127)	(742)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.411)</b>	<b>(8.541)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>236</b>	<b>1.789</b>	<b>0</b>
<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>			

## Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	67.771	464.046	522
Tilgange	2.695	8.167	0
Afgange	0	(1.994)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>70.466</b>	<b>470.219</b>	<b>522</b>
Af- og nedskrivninger primo	(11.140)	(425.757)	(500)
Årets afskrivninger	(2.721)	(7.802)	(21)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.983	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.861)</b>	<b>(431.576)</b>	<b>(521)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>56.605</b>	<b>38.643</b>	<b>1</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>0</b>	<b>16.595</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Deposita t.kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	19.014	372	747
Tilgange	0	0	13
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.014</b>	<b>372</b>	<b>760</b>
Nedskrivninger primo	(7.008)	(352)	0
Valutakursreguleringer	(399)	0	0
Andel af årets resultat	1.849	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.558)</b>	<b>(352)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.456</b>	<b>20</b>	<b>760</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 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	498.229	0,25	124.557
	<u>498.229</u>		<u>124.557</u>

2018  
t.kr.

### 12. Udskudt skat

#### Bevægelser i året

Primo	2.116
Indregnet i resultatopgørelsen	1.006
Indregnet direkte på egenkapitalen	(27)
<b>Ultimo</b>	<u>3.095</u>

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

### 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 2018 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til reakreditinstitutter	2.117	2.117	32.539	24.345
Finansielle leasingforpligtelser	2.353	2.377	9.090	1.098
	<u>4.470</u>	<u>4.494</u>	<u>41.629</u>	<u>25.443</u>

2018  
t.kr.

2017  
t.kr.

### 15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>5.210</u>	<u>7.387</u>
--	--------------	--------------

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Andre eventualforpligtelser	21.943	16.884
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>21.943</b>	<b>16.884</b>

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

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 41 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutarisikoen for fremtidigt varekøb i HUF svarende til i alt 21.943 t.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-11 måneder.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.464 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 35.142 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.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 56.605 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 38.643 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 13.456 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende hos dattervirksomhed udgør 21.585 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 16.595 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 regnskabsklasse 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 udlignes 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 forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre 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 og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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

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

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, 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, 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.

### **Balance**

#### **Immaterielle rettigheder mv.**

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

## 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. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat 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.

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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.

## Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 nettorealisationsværdi, 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.

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.

Nettorealisationsværdi 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse 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.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, 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, med fradrag af kortfristet bankgæld.