



Vald. Birn Holding A/S  
Frøjkvej 75  
7500 Holstebro

Årsrapport for  
2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 22/5 2017

Dirigent

Lars Lüthjohan Jensen

## Indholdsfortegnelse

|   | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| <b>Påtegninger</b>  |             |
| Ledelsespåtegning   | 3           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                  | 4           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                    |             |
| Selskabsoplysninger   | 7           |
| Koncernoversigt   | 8           |
| Hoved- og nøgletal for koncernen                            | 9           |
| Beretning   | 10          |
| <b>Årsregnskab</b>  |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december                  | 13          |
| Balance 31. december  | 14          |
| Egenkapitalopgørelse  | 16          |
| Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december | 17          |
| Noter til årsrapporten                                      | 18          |
| Regnskabspraksis  | 25          |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Vald. Birn Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 19. maj 2017

### **Direktion**

Christian Odgaard Pedersen  
adm. direktør

### **Bestyrelse**

Lars Lüthjohan Jensen  
Formand

Christian Odgaard Pedersen

Lars Gantzel Pedersen

Kurt Villadsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vald. Birn Holding A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Holstebro, den 19. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

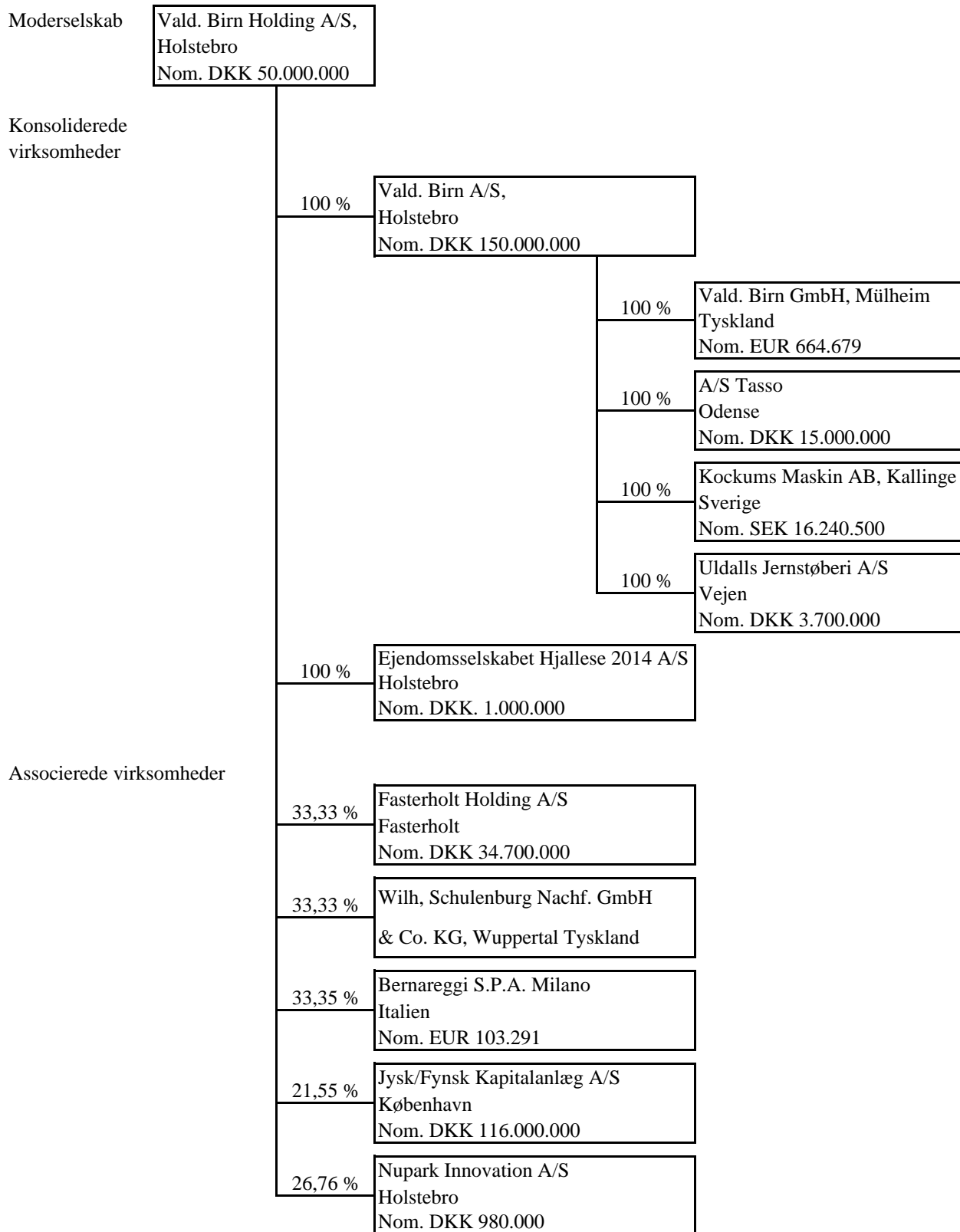
Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

Carsten Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | Vald. Birn Holding A/S<br>Frøjkvej 75<br>7500 Holstebro  |
| <b>Bestyrelse</b>    | Lars Lüthjohan Jensen, formand<br>Christian Odgaard Pedersen<br>Lars Gantzel Pedersen<br>Kurt Villadsen                |
| <b>Direktion</b>     | Christian Odgaard Pedersen   |
| <b>Revision</b>      | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Hjaltesvej 16<br>Postboks 1443<br>7500 Holstebro |
| <b>Pengeinstitut</b> | Vestjysk Bank<br>Vestergade 1<br>7500 Holstebro  |

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal for koncernen

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

| <b>Hovedtal</b>                          | <u>2016</u><br>DKK 1.000 | <u>2015</u><br>DKK 1.000 | <u>2014</u><br>DKK 1.000 | <u>2013</u><br>DKK 1.000 | <u>2012</u><br>DKK 1.000 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Resultat:</b>                         |                          |                          |                          |                          |                          |
| Nettoomsætning                           | 792.159                  | 795.909                  | 790.667                  | 803.204                  | 819.198                  |
| Resultat af ordinær primær drift         | 18.699                   | 26.940                   | 23.332                   | 39.604                   | 40.549                   |
| Resultat af finansielle poster           | 78.954                   | 63.668                   | 68.079                   | 125.506                  | 47.858                   |
| Årets resultat                           | 95.937                   | 85.396                   | 95.388                   | 134.938                  | 68.820                   |
| <b>Balance:</b>                          |                          |                          |                          |                          |                          |
| Balancesum                               | 1.699.441                | 1.613.959                | 1.533.289                | 1.449.941                | 1.293.459                |
| Egenkapital                              | 1.540.472                | 1.445.353                | 1.359.545                | 1.264.694                | 1.131.899                |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 69.833                   | 56.627                   | 45.188                   | 71.038                   | 38.745                   |
| Antal medarbejdere                       | 654                      | 636                      | 627                      | 624                      | 630                      |
| <b>Nøgletal i %</b>                      |                          |                          |                          |                          |                          |
| Bruttomargin                             | 13,9                     | 14,7                     | 13,3                     | 14,7                     | 14,4                     |
| Overskudsgrad                            | 3,9                      | 3,9                      | 3,3                      | 6,2                      | 5,7                      |
| Afkastgrad                               | 1,8                      | 1,9                      | 1,7                      | 3,5                      | 3,6                      |
| Soliditetsgrad                           | 90,6                     | 89,6                     | 88,7                     | 87,2                     | 87,5                     |
| Forrentning af egenkapitalen             | 6,4                      | 6,1                      | 7,3                      | 11,3                     | 6,3                      |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

## Beretning

### **Hovedaktivitet**

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods incl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. Endvidere fremstiller koncernen transmissionselementer. I forbindelse med nøgleprocesserne er rådgivning til vores kunder om optimering af kundernes konstruktion af støbegods en vigtig ydelse. Koncernen leverer primært til kunder i Europa, men også til kunder i USA og Asien. Koncernen leverede i 2016 55.000 tons støbegods. Koncernen har en årlig kapacitet på 70.000 tons.

### **Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Koncernen opnåede i 2016 en omsætning på t.DKK 792.159 mod sidste år t.DKK 795.909. Resultat efter skat udgjorde et overskud på t.DKK 95.937 mod t.DKK 85.396 i 2015. Sidste års forventning om et resultat før skat på niveau med 2015 blev til fulde indfriet.

Det investeringsprogram, som blev igangsat i 2013, fortsatte i 2016 med i opgradering af produktionsapparatet. I 2016 investerede vi i et helt nyt overfladebehandlingsanlæg, så vi nu kan tilbyde vores kunder ED lak. Disse investeringer skal fremad tilsikre en forbedret konkurrencekraft.

### **Kvalitet**

Kravene fra kunder skærpes år for år og levner kun plads til de absolut bedste leverandører, når det drejer sig om produktkvalitet.

Helt i tråd med udviklingen var det naturligt, at koncernen på et tidligt tidspunkt besluttede at efterleve kundernes krav og optimere alle kvalitets- og ledelsessystemer for at blive certificeret i henhold til bilindustriens strengeste krav. Selskabet er derfor certificeret i henhold til ISO/TS 16949.

### **Videnressourcer**

Koncernen afsætter primært komplicerede støbegodsemner af ensartet høj kvalitet. For at efterkomme efterspørgslen er produktionsprocessen derfor kontinuerligt under optimering. Hertil anvendes den nyeste teknik inden for eksempelvis størkningssimulering og teknisk analyse samt modellayout. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor kontinuerligt i yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere. Der har fortsat været afholdt leankurser for medarbejderne og det har givet væsentlige forbedringer i effektiviteten.

### **Den forventede udvikling**

Der forventes et forbedret resultat før finansielle poster for 2017 i forhold til resultatet for 2016. Vores kunders behov er svagt stigende, og vi har tilgang af nye ordrer. Finansielle poster indeholder kursregulering af børsnoterede værdipapirer, og det er ikke muligt at vurdere den fremtidige kursudvikling. I 2017 fortsætter investeringsprogrammet for at forbedre og effektivisere produktionsprocesserne.

## Beretning

### **Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)**

#### *Politikker*

Virksomhedens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i virksomhedens målsætninger for kvalitet og produktionsforhold. Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

Miljøstyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 14001.

Arbejdsmiljøsystemet skal mindst modsvare kravene i OHSAS 18001.

Energistyringssystemet skal mindst modsvare kravene i DS EN 50001.

Birn koncernens væsentlige miljøpåvirkninger bliver vurderet af offentlige tilsynsmyndigheder. Der er opnået miljøgodkendelser fra disse myndigheder. For at opnå disse miljøgodkendelser har det været nødvendigt at gennemføre betydelige investeringer gennem flere år i relation til støjdemping og til begrænsning af luftforurening.

Virksomheden har ikke udarbejdet en menneskerettighedspolitik, en klimapåvirkningspolitik eller en politik for bekæmpelse af korruption. Virksomheden bakker op om den danske regerings bestræbelser på at sætte menneskerettigheder, klimapåvirkninger og antikorruption højt på dagsordenen, men som en regional virksomhed har vi ikke for nuværende fundet anledning til at udarbejde særskilte politikker herfor.

#### *Aktiviteter*

Koncernen har et omfattende arbejds- og miljøstyringssystem.

Der arbejdes løbende på at opnå forbedring af energipræstationer, specielt på de produkter, processer og andre aktiviteter, der væsentlig påvirker energiforbruget. Miljøvenlige materialer og processer tilstræbes under hensyntagen til tekniske, økonomiske og kvalitetsmæssige aspekter. Affald typesorteres med genbrugsfilosofien i højsædet.

Vedrørende arbejdsmiljø søges ulykkesomfang og omfanget af arbejdsmiljørelaterede problemer reduceret gennem analyse og forebyggelse. Medarbejderne motiveres gennem information og uddannelse.

Virksomheden har i øvrigt en række medarbejderpolitikker, som har til formål at fastholde medarbejdere med personlige problemer i virksomheden.

Virksomheden stiller arealer til fri rådighed for rekreative formål.

#### *Resultater*

Arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til virksomhedens omdømme og effektivitet.

Hovedparten af koncernselskaberne er certificerede i henhold til ovennævnte standarder og opfylder kravene, herunder kravene til løbende forbedringer.

## Beretning

### **Andel af det underrepræsenterede køn**

#### *Måltal for bestyrelsen*

Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte medlemmer på sigt vil udgøre 20 %.

På nuværende tidspunkt er der ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen.

#### *Måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer*

Ved øvrige ledelsesniveauer (herefter benævnt ledelsen) forstås de ledende medarbejdere, der ikke relaterer sig til bestyrelsen, d.v.s. direktionen og funktionschefer.

Det er virksomhedens mål, at andelen af kvinder i ledelsen på sigt vil udgøre 20 %.

På nuværende tidspunkt er andelen af kvinder i ledelsen ca. 10 %.

Politikken for opfyldelse af måltallet indeholder bl.a. større fokus på ansættelse af kvindelige ledere ved nyansættelser og forfremmelser.

# Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

13.

|  |      | Moderselskab   |                | Koncern        |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
|  |      | DKK 1.000      | DKK 1.000      | DKK 1.000      | DKK 1.000      |
|  | note |                |                |                |                |
| Nettoomsætning                                 |      | 0              | 0              | 792.159        | 795.909        |
| Produktionsomkostninger                        |      | 0              | 0              | 682.287        | 678.953        |
| <b>Bruttoresultat</b>                          |      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>109.872</b> | <b>116.956</b> |
| Salgs- og distributionsomkostninger            |      | 0              | 0              | 52.792         | 52.540         |
| Administrationsomkostninger                    |      | 3.335          | 3.506          | 38.381         | 37.476         |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>        |      | <b>(3.335)</b> | <b>(3.506)</b> | <b>18.699</b>  | <b>26.940</b>  |
| Andre driftsindtægter                          |      | 8.767          | 3.062          | 13.161         | 8.929          |
| Andre driftsudgifter                           |      | 0              | 0              | 742            | 5.172          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>         |      | <b>5.432</b>   | <b>(444)</b>   | <b>31.118</b>  | <b>30.697</b>  |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder | 1    | 20.212         | 23.627         | 0              | 0              |
| Resultat i associerede virksomheder            | 2    | 11.593         | 6.972          | 11.593         | 6.972          |
| Finansielle indtægter                          | 3    | 85.908         | 75.284         | 86.308         | 76.563         |
| Finansielle omkostninger                       | 4    | 17.134         | 19.265         | 18.947         | 19.867         |
| <b>Resultat før skat</b>                       |      | <b>106.011</b> | <b>86.174</b>  | <b>110.072</b> | <b>94.365</b>  |
| Skat af årets resultat                         | 5    | 10.074         | 778            | 14.135         | 8.969          |
| <b>Årets resultat</b>                          |      | <b>95.937</b>  | <b>85.396</b>  | <b>95.937</b>  | <b>85.396</b>  |

## Balance

14.

|  |             | Moderselskab     |                  | Koncern          |                  |
|--|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |             | 31/12 2016       | 31/12 2015       | 31/12 2016       | 31/12 2015       |
|  |             | DKK 1.000        | DKK 1.000        | DKK 1.000        | DKK 1.000        |
| <b>Aktiver</b>                               |             |                  |                  |                  |                  |
|  | <u>note</u> |                  |                  |                  |                  |
| Investeringsejendom                          |             | 0                | 0                | 10.110           | 10.110           |
| Fabriksejendomme                             |             | 0                | 0                | 96.879           | 100.257          |
| Udlejnings- og beboelsesejendomme            |             | 20.670           | 16.014           | 28.864           | 24.660           |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |             | 0                | 0                | 145.631          | 141.101          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 0                | 0                | 6.724            | 7.645            |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |             | 0                | 8.645            | 42.731           | 21.975           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 6           | <b>20.670</b>    | <b>24.659</b>    | <b>330.939</b>   | <b>305.748</b>   |
| Kapitalandele i dattervirksomheder           |             | 441.833          | 432.295          | 0                | 0                |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 49.225           | 40.742           | 49.225           | 40.742           |
| Anlægsværdipapirer                           |             | 252.869          | 232.282          | 252.869          | 232.782          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 7           | <b>743.927</b>   | <b>705.319</b>   | <b>302.094</b>   | <b>273.524</b>   |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |             | <b>764.597</b>   | <b>729.978</b>   | <b>633.033</b>   | <b>579.272</b>   |
| <b>Varebeholdninger</b>                      | 8           | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>133.941</b>   | <b>134.514</b>   |
| Tilgodehavende fra salg                      |             | 0                | 0                | 126.025          | 133.352          |
| Tilgodehavender hos dattervirksomheder       | 9           | 14.695           | 14.911           | 0                | 0                |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 14.188           | 15.448           | 14.188           | 15.448           |
| Selskabsskat                                 |             | 1.820            | 0                | 1.820            | 0                |
| Andre tilgodehavender                        |             | 1.123            | 1.042            | 7.322            | 6.111            |
| Udskudt skatteaktiv                          | 11          | 0                | 1.077            | 0                | 0                |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>31.826</b>    | <b>32.478</b>    | <b>149.355</b>   | <b>154.911</b>   |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |             | <b>727.930</b>   | <b>619.699</b>   | <b>727.930</b>   | <b>619.699</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b>27.639</b>    | <b>77.548</b>    | <b>57.002</b>    | <b>125.563</b>   |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |             | <b>787.395</b>   | <b>729.725</b>   | <b>1.068.228</b> | <b>1.034.687</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |             | <b>1.551.992</b> | <b>1.459.703</b> | <b>1.701.261</b> | <b>1.613.959</b> |

## Balance

15.

|   |      | Moderselskab     |                  | Koncern          |                  |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |      | 31/12 2016       | 31/12 2015       | 31/12 2016       | 31/12 2015       |
|   |      | DKK 1.000        | DKK 1.000        | DKK 1.000        | DKK 1.000        |
| <b>Passiver</b>   |      |                  |                  |                  |                  |
|   | note |                  |                  |                  |                  |
| Aktiekapital  |      | 50.000           | 50.000           | 50.000           | 50.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode    |      | 47.076           | 29.057           | 0                | 0                |
| Overført resultat   |      | 1.443.396        | 1.366.296        | 1.490.472        | 1.395.353        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                      |      | <b>1.540.472</b> | <b>1.445.353</b> | <b>1.540.472</b> | <b>1.445.353</b> |
| Hensat til udskudt skat                                       | 11   | 0                | 0                | 23.102           | 21.490           |
| Andre hensættelser  |      | 0                | 0                | 0                | 1.000            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                 |      | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>23.102</b>    | <b>22.490</b>    |
| Prioritetsgæld  | 12   | 816              | 1.345            | 816              | 1.345            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                        |      | <b>816</b>       | <b>1.345</b>     | <b>816</b>       | <b>1.345</b>     |
| Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder inden for et år | 12   | 571              | 580              | 571              | 580              |
| Bankgæld  |      | 0                | 0                | 12.033           | 23.272           |
| Vare- og omkostningskreditorer                                |      | 550              | 563              | 65.262           | 53.461           |
| Selskabsskat  |      | 0                | 2.402            | 0                | 2.402            |
| Anden gæld  |      | 9.583            | 9.460            | 59.005           | 65.056           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                        |      | <b>10.704</b>    | <b>13.005</b>    | <b>136.871</b>   | <b>144.771</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                               |      | <b>11.520</b>    | <b>14.350</b>    | <b>137.687</b>   | <b>146.116</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>   |      | <b>1.551.992</b> | <b>1.459.703</b> | <b>1.701.261</b> | <b>1.613.959</b> |

Resultatdisponering 10

Andre forpligtelser 13

Medarbejderforhold 14

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor 15

Ejerforhold 16

Nærtstående parter 17

Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning 18

## Egenkapitalopgørelse

|   | Koncern              |   |                      |                  |
|---|----------------------|---|----------------------|------------------|
|   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskrivn<br>ing efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | I alt            |
|   | DKK 1.000            | DKK 1.000   | DKK 1.000            | DKK 1.000        |
| <b>2016</b>   |                      |   |                      |                  |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>  | 50.000               | 0   | 1.395.353            | 1.445.353        |
| <b>Årets resultat og<br/>indtægter/omkostninger indregnet i<br/>egenkapitalen</b> |                      |   |                      |                  |
| Årets resultat  |                      |   | 95.937               | 95.937           |
| Valutakursregulering udenlandske enheder  |                      |   |                      | (818)            |
| <b>Egenkapital 31. december</b>   | <b>50.000</b>        | <b>0</b>  | <b>1.491.290</b>     | <b>1.540.472</b> |
|   |                      |   |                      |                  |
|   | Moderselskab         |   |                      |                  |
| <b>2016</b>   |                      |   |                      |                  |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>  | 50.000               | 29.057  | 1.366.296            | 1.445.353        |
| <b>Årets resultat og<br/>indtægter/omkostninger indregnet i<br/>egenkapitalen</b> |                      |   |                      |                  |
| Årets resultat  |                      | 18.837  | 77.100               | 95.937           |
| Valutakursregulering udenlandske enheder  |                      | (818)   |                      | (818)            |
| <b>Egenkapital 31. december</b>   | <b>50.000</b>        | <b>47.076</b>   | <b>1.443.396</b>     | <b>1.540.472</b> |
|   |                      |   |                      |                  |



## Pengestrømsopgørelse for koncernen

|   | <u>2016</u><br>DKK 1.000 | <u>2015</u><br>DKK 1.000 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Resultat før skat   | 110.072                  | 94.365                   |
| Af- og nedskrivninger   | 39.964                   | 39.456                   |
| Kursregulering værdipapirer                                       | -19.739                  | 1.825                    |
| Resultatandel associerede selskaber                               | -11.593                  | -6.972                   |
| Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger                     | -4.679                   | -839                     |
| Modtaget/(betalt) selskabsskat                                    | -16.199                  | 2.989                    |
| Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender                     | 6.689                    | -25.822                  |
| Ændring i kreditorer og anden gæld                                | 2.016                    | 757                      |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                           | <b>106.531</b>           | <b>105.759</b>           |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto                   | -58.462                  | -53.446                  |
| Investeringer i finansielle anlægsaktiver, netto                  | -848                     | -1.500                   |
| Udlodning associerede virksomheder                                | 2.966                    | 4.468                    |
| Ændring tilgodehavender associerede virksomheder                  | 1.260                    | 756                      |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                     | <b>-55.084</b>           | <b>-49.722</b>           |
| Afdrag på langfristet gældsforpligtelser                          | -538                     | -517                     |
| Ændring af bankgæld   | -11.239                  | -2.197                   |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                    | <b>-11.777</b>           | <b>-2.714</b>            |
| <b>Ændring i likvider</b>   | <b>39.670</b>            | <b>53.323</b>            |
| Likvide midler og omsætningsværdipapirer 1. januar 2016           | 745.262                  | 691.939                  |
| <b>Likvide midler og omsætningsværdipapirer 31. december 2016</b> | <b>784.932</b>           | <b>745.262</b>           |

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Dette skyldes, at der er foretaget en omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo.

Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.

## Noter

|   | Morderselskab     |                   | Koncern           |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2016<br>DKK 1.000 | 2015<br>DKK 1.000 | 2016<br>DKK 1.000 | 2015<br>DKK 1.000 |
| <b>1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>       |                   |                   |                   |                   |
| Overskud i dattervirksomheder                                 | 20.485            | 23.627            |                   |                   |
| Underskud i dattervirksomheder                                | (273)             | 0                 |                   |                   |
|   | <b>20.212</b>     | <b>23.627</b>     |                   |                   |
| <b>2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |                   |                   |
| Overskud i associerede virksomheder                           | 13.074            | 7.447             | 13.074            | 7.447             |
| Underskud i associerede virksomheder                          | (1.481)           | (475)             | (1.481)           | (475)             |
|   | <b>11.593</b>     | <b>6.972</b>      | <b>11.593</b>     | <b>6.972</b>      |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                                |                   |                   |                   |                   |
| Rente og udbytte af andre anlægsaktiver                       | 39.930            | 33.588            | 39.930            | 33.588            |
| Kursreguleringer anlægsværdipapirer                           | 20.300            | 780               | 20.300            | 780               |
| Andre finansielle indtægter                                   | 25.678            | 40.916            | 26.078            | 42.195            |
|   | <b>85.908</b>     | <b>75.284</b>     | <b>86.308</b>     | <b>76.563</b>     |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>                             |                   |                   |                   |                   |
| Renteomkostninger til dattervirksomheder                      | 119               | 92                | 0                 | 0                 |
| Kursreguleringer anlægsværdipapirer                           | 561               | 2.605             | 561               | 2.605             |
| Andre finansielle omkostninger                                | 16.454            | 16.568            | 18.386            | 17.262            |
|   | <b>17.134</b>     | <b>19.265</b>     | <b>18.947</b>     | <b>19.867</b>     |
| <b>5 Selskabsskat</b>   |                   |                   |                   |                   |
| Årets aktuelle skat   | 8.997             | 7.409             | 11.435            | 15.053            |
| Årets udskudte skat   | 1.077             | (6.148)           | 2.700             | (6.200)           |
| Regulering tidligere år                                       | 0                 | (483)             | 0                 | 116               |
|   | <b>10.074</b>     | <b>778</b>        | <b>14.135</b>     | <b>8.969</b>      |

## Noter

### 6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000

#### Moderselskab

|  | Udlej-<br>nings-<br>ejendomme | Anlægs-<br>aktiver<br>under<br>udførelse |
|--|-------------------------------|--|
| Kostpris 1. januar 2016                    | 28.744                        | 8.645                                    |
| Tilgang i regnskabsåret                    | 0                             | 41                                       |
| Afgang i regnskabsåret                     | (9.704)                       | 0  |
| Overført                                   | 8.686                         | (8.686)                                  |
| Kostpris 31. december 2016                 | <u>27.726</u>                 | <u>0</u>                                 |
| Afskrivninger 1. januar 2016               | 12.730                        | 0  |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | (6.176)                       | 0  |
| Afskrevet i regnskabsåret                  | 502                           | 0  |
| Afskrivninger 31. december 2016            | <u>7.056</u>                  | <u>0</u>                                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>  | <b><u>20.670</u></b>          | <b><u>0</u></b>                          |

## Noter

### 6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000 (fortsat)

| <u>Koncern</u>                             | <u>Investerings-<br/>ejendomme</u>            | <u>Fabriks-<br/>ejendomme</u>       | <u>Udlej-<br/>nings-<br/>ejendomme</u>               |                       |
|--|---|-------------------------------------|--|-----------------------|
| Kostpris 1. januar 2016                    | 10.110  | 228.390                             | 48.738   |                       |
| Tilgang i regnskabsåret                    | 0   | 2.724                               | 0  |                       |
| Afgang i regnskabsåret                     | 0   | 0                                   | (9.704)  |                       |
| Overført                                   | 0   | 0                                   | 8.686  |                       |
| Kostpris 31. december 2016                 | <u>10.110</u>                                 | <u>231.114</u>                      | <u>47.720</u>  |                       |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016       | 0   | 128.133                             | 24.078   |                       |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | 0   | 0                                   | (6.176)  |                       |
| Afskrevet i regnskabsåret                  | 0   | 6.102                               | 954  |                       |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016    | <u>0</u>                                      | <u>134.235</u>                      | <u>18.856</u>  |                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>  | <b><u>10.110</u></b>                          | <b><u>96.879</u></b>                | <b><u>28.864</u></b>                                 |                       |
|  | <u>Produktions-<br/>anlæg og<br/>maskiner</u> | <u>Andre<br/>drifts-<br/>midler</u> | <u>Anlægs-<br/>aktiver<br/>under ud-<br/>førelse</u> | <u>I alt</u>          |
| Kostpris 1. januar 2016                    | 831.703                                       | 49.424                              | 21.975   | 1.190.340             |
| Valutakursregulering                       | (2.769)                                       | (17)                                | (46)   | (2.832)               |
| Tilgang i regnskabsåret                    | 21.061  | 1.978                               | 44.070   | 69.833                |
| Afgang i regnskabsåret                     | (8.476)                                       | (422)                               | 0  | (18.602)              |
| Overført                                   | 14.582  | 0                                   | (23.268)   | 0                     |
| Kostpris 31. december 2016                 | <u>856.101</u>                                | <u>50.963</u>                       | <u>42.731</u>  | <u>1.238.739</u>      |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016       | 690.602                                       | 41.779                              | 0  | 884.592               |
| Valutakursregulering                       | (2.228)                                       | (13)                                | 0  | (2.241)               |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | (7.917)                                       | (422)                               | 0  | (14.515)              |
| Afskrevet i regnskabsåret                  | 30.013  | 2.895                               | 0  | 39.964                |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016    | <u>710.470</u>                                | <u>44.239</u>                       | <u>0</u>   | <u>907.800</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>  | <b><u>145.631</u></b>                         | <b><u>6.724</u></b>                 | <b><u>42.731</u></b>                                 | <b><u>330.939</u></b> |

## Noter

|   | Morderselskab                                    |  |                              | Koncern  |                              |
|---|--|--|------------------------------|--|------------------------------|
|   | Kapital-<br>interesser<br>i datter-<br>selskaber | Kapital-<br>interesser<br>i associerede<br>selskaber | Anlægs-<br>værdi-<br>papirer | Kapital-<br>interesser<br>i associerede<br>selskaber | Anlægs-<br>værdi-<br>papirer |
| <b>7 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000</b>                        |  |  |                              |  |                              |
| Kostpris 1. januar 2016   | 287.203  | 68.635   | 147.513                      | 68.635   | 148.013                      |
| Tilgang i regnskabsåret   | 0  | 0  | 848                          | 0  | 848                          |
| Kostpris 31. december 2016  | 287.203  | 68.635   | 148.361                      | 68.635   | 148.861                      |
| Værdireguleringer 1. januar 2016                                      | 145.092  | (27.893)   | 84.769                       | (27.893)   | 84.769                       |
| Kursregulering af egenkapital m.m. pr.<br>1. januar i datterselskaber | (674)  | (618)  | 0                            | (618)  | 0                            |
| Værdireguleringer   | 0  | 474  | 19.739                       | 474  | 19.239                       |
| Resultat  | 20.212   | 11.593   | 0                            | 11.593   | 0                            |
| Udlodning   | (10.000)   | (2.966)  | 0                            | (2.966)  | 0                            |
| Værdireguleringer 31. december 2016                                   | 154.630  | (19.410)   | 104.508                      | (19.410)   | 104.008                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                             | <b>441.833</b>                                   | <b>49.225</b>  | <b>252.869</b>               | <b>49.225</b>  | <b>252.869</b>               |

For yderligere oplysninger om datter- og associerede virksomheder henvises til koncenoversigten.

Noter

|   | Mодerselskab                   |                                | Koncern                        |                                |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|   | <u>31/12 2016</u><br>DKK 1.000 | <u>31/12 2015</u><br>DKK 1.000 | <u>31/12 2016</u><br>DKK 1.000 | <u>31/12 2015</u><br>DKK 1.000 |
| <b>8 Varebeholdninger</b>   |                                |                                |                                |                                |
| Råvarer og hjælpematerialer   | 0                              | 0                              | 26.435                         | 24.358                         |
| Halvfabrikata   | 0                              | 0                              | 31.690                         | 26.603                         |
| Færdigvarer   | 0                              | 0                              | 75.816                         | 83.553                         |
|   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>133.941</b>                 | <b>134.514</b>                 |
| <b>9 Tilgodehavende hos associerede virksomheder</b>                          |                                |                                |                                |                                |
| <b>Forfald efter 1 år:</b>  |                                |                                |                                |                                |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder                                   | 14.188                         | 15.448                         | 14.188                         | 15.448                         |
| <b>10 Resultatdisponering</b>   |                                |                                |                                |                                |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode                    | 18.837                         | 26.545                         |                                |                                |
| Overført overskud   | 77.100                         | 58.851                         |                                |                                |
|   | <b>95.937</b>                  | <b>85.396</b>                  |                                |                                |
| <b>11 Udskudt skat/udskudt skatteaktiv</b>                                    |                                |                                |                                |                                |
| Saldo 1. januar   | (1.077)                        | 5.054                          | 21.490                         | 27.074                         |
| Regulering af udskudt skat for perioden                                       | 1.077                          | (6.148)                        | 1.612                          | (6.200)                        |
| Regulering af skat tidligere år   | 0                              | 17                             | 0                              | 616                            |
| <b>Saldo pr. 31. december</b>   | <b>0</b>                       | <b>(1.077)</b>                 | <b>23.102</b>                  | <b>21.490</b>                  |
| Hensættelsen til udskudt skat vedrører anlægsaktiver og varebeholdninger m.v. |                                |                                |                                |                                |

Noter

|   | Moderselskab                   |                                | Koncern                        |                                |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|   | <u>31/12 2016</u><br>DKK 1.000 | <u>31/12 2015</u><br>DKK 1.000 | <u>31/12 2016</u><br>DKK 1.000 | <u>31/12 2015</u><br>DKK 1.000 |
| <b>12 Gældsforpligtelser</b>  |                                |                                |                                |                                |
| Afdrag, der forfalder indenfor 1 år<br>er opført under kortfristet gæld<br>Af den langfristede gæld forfalder til betaling:<br><b>Inden for 5 år efter balancedagen</b> |                                |                                |                                |                                |
| Prioritetsgæld  | 816                            | 1.345                          | 816                            | 1.345                          |
| <b>13 Andre forpligtelser</b>   |                                |                                |                                |                                |
| Med ejerpantebreve<br>og til sikkerhed for prioritetsgæld og andre lån<br>er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige<br>aktiver, hvis bogførte værdi udgør     | -<br>1.387<br>8.469            | -<br>1.925<br>8.645            | 47.462<br>1.387<br>308.628     | 47.462<br>1.925<br>298.379     |
| <b>Leje- og leasingkontrakter</b>   |                                |                                |                                |                                |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede<br>fremtidige leasingydelser:   |                                |                                |                                |                                |
| Inden for et år   | 0                              | 0                              | 3.518                          | 3.237                          |
| Mellem et og fem år   | 0                              | 0                              | 3.704                          | 5.665                          |
| Efter fem år  | 0                              | 0                              | 59                             | 0                              |

Af ovennævnte ejerpantebreve er t.DKK 0 i moderselskabet og t.DKK 1.562 i koncernen deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat, herunder også eventuel senere korrektioner.

Noter

|   | Moderselskab             |                          | Koncern                  |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | <u>2016</u><br>DKK 1.000 | <u>2015</u><br>DKK 1.000 | <u>2016</u><br>DKK 1.000 | <u>2015</u><br>DKK 1.000 |
| <b>14 Medarbejderforhold</b>                          |                          |                          |                          |                          |
| Lønninger og vederlag                                 | 1.518                    | 1.503                    | 241.197                  | 236.578                  |
| Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag              | 0                        | 0                        | 19.665                   | 18.398                   |
| Øvrige omkostninger til social sikring m.v.           | 7                        | 2                        | 20.548                   | 19.790                   |
|   | <b>1.525</b>             | <b>1.505</b>             | <b>281.410</b>           | <b>274.766</b>           |
| Vederlag til direktion og bestyrelse incl. friværdier | 1.518                    | 1.503                    | 1.518                    | 1.503                    |
| Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere         | 1                        | 1                        | 654                      | 636                      |

|                  | <u>2016</u><br>DKK 1.000                              | <u>2015</u><br>DKK 1.000 |
|------------------|---|--------------------------|
|                  | <b>15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> |                          |
| Revision         | 793   | 777                      |
| Skatterådgivning | 20  | 99                       |
| Andre ydelser    | 401   | 254                      |
|                  | <b>1.214</b>  | <b>1.130</b>             |

**16 Ejerforhold**

Selskabet ejes 100 % af Birn Fonden, Vaduz.

**17 Nærtstående parter****Bestemmende indflydelse**

Birn Fonden, Vaduz

**Grundlag**

Moderselskab

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §98C stk. 7 oplyses alene om transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Der er ingen forhold at oplyse.

**18 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## Regnskabspraksis

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

### **Konsolideringspraksis**

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de enkelte koncernselskabers ensbenævnte regnskabsposter. Der er foretaget eliminerings af interne indtægter, udgifter og urealiserede interne fortjenester minus skat heraf samt mellemværender og aktiebesiddelser.

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, reguleres på egenkapitalen.

## Regnskabspraksis

### **Konsolideringspraksis (fortsat)**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af datterselskabernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffessummen og den omvurderede regnskabsmæssige indre værdi. Forskelsværdien (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært over forventet brugstid, dog maksimalt 20 år.

Ved koncerninterne køb af dattervirksomheder indregnes dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser til den regnskabsmæssige værdi fra og med den tidligste periode, der indgår i koncernregnskabet.

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Aktiver og forpligtigelser i fremmed valuta er i balancen omregnet efter kursen på regnskabsafslutningsdatoen. Kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

### **Segmentoplysninger**

Koncernen administreres som en forretningsenhed, der fremstiller én produkttype og opererer på ét geografisk marked. Som følge heraf er det ikke relevant at rapportere om segmentoplysninger på aktiviteter og geografiske markeder.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Regnskabspraksis

### **Produktionsomkostninger**

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

### **Distributionsomkostninger**

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

### **Administrationsomkostninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

## Regnskabspraksis

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

|   |       |
|---|-------|
| Produktionsbygninger                    | 40 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 8 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år  |

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

#### **Finansielle anlægsværdipapirer**

Finansielle anlægsværdipapirer, omfatter børsnoterede aktier, der måles til børskurs på balancedagen. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til laveste værdi af anskaffelsesværdi og dagsværdi.

## Regnskabspraksis

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til børskursen på balancedagen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## Regnskabspraksis

### **Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser (fortsat)**

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

### **Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat**

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

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en del af egenkapitalen indtil udbytte vedtages på generalforsamlingen.

### **Gæld**

Gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet.

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

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

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

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

Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale. Dette skyldes, at der er foretaget omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.