
Aasted Holding ApS

Bygmarken 7-17, 3520 Farum

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 71 28 60 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/05 2017

Jan Ranners
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Noter, regnskabspraksis 25

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Aasted Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 22. maj 2017

Direktion

Lars Aasted

Lars Allan Aasted

Bestyrelse

Inge Aasted

Lars Aasted

Poul Christian Aasted

Thomas Aasted

Stephanie Pfingstl Aasted

Jan Ranners

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Aasted Holding ApS

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 Aasted Holding ApS 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 regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hellerup, den 22. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian F. Jakobsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Aasted Holding ApS
Bygmarken 7-17
3520 Farum

Telefon: +4544348000
Telefax: +4544348080
E-mail: mail@aasted.eu
Hjemmeside: www.aasted.eu

CVR-nr.: 71 28 60 10
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Furesø Kommune

Bestyrelse

Inge Aasted
Lars Aasted
Poul Christian Aasted
Thomas Aasted
Stephanie Pfingstl Aasted
Jan Ranners

Direktion

Lars Aasted
Lars Allan Aasted

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	539.104	469.853	557.990	479.600	432.300
Resultat før finansielle poster	23.782	11.677	72.795	51.986	34.376
Resultat af finansielle poster	7.148	1.226	7.092	8.980	13.171
Årets resultat	22.706	8.905	60.088	45.488	35.768
Balance					
Balancesum	515.374	494.730	545.490	528.597	448.915
Egenkapital	322.782	325.656	386.674	379.648	361.176
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	12.415	84.587	-6.495	43.012	16.424
- investeringsaktivitet	-4.440	-927	1.796	-20.057	-8.225
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.782	-2.383	-10.566	-26.140	-8.598
- finansieringsaktivitet	-26.786	-70.857	-45.721	-2.916	-18.544
Årets forskydning i likvider	-18.810	12.802	-50.420	20.039	-10.345
Antal medarbejdere	369	330	311	269	255
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,6%	2,4%	13,3%	9,8%	7,7%
Soliditetsgrad	62,6%	65,8%	70,9%	71,8%	80,5%
Forrentning af egenkapital	7,0%	2,5%	15,7%	12,3%	10,1%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Aasted Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Væsentligste aktiviteter

Aasted Holding ApS er Aasted-koncernens moderselskab. Koncernens forretningsområder er udvikling, servicering og fremstilling af produktionsmaskiner til den internationale chokolade-, konfektur- og bageriindustri.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 22.705.513, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 322.782.253.

Årets resultat er ikke i overensstemmelse med ledelsens forventninger, og er ikke tilfredsstillende.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Ud fra en konkret vurdering foretaget af selskabets ledelse foretages afdækning af den kommercielle valutarisiko. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af opnåede ordrer og afledte indkøb, såfremt der specifikt vurderes at være en risiko.

Forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer, at omsætning og resultat før skat for 2017 bliver på niveau med det realiserede i 2016. Forventningerne bygger på den faktiske ordrebeholdning samt forventninger til et globalt marked præget af økonomisk og politisk ustabilitet.

Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af anlæg for fremmed regning. Herudover udfører koncernen dog også udviklingsaktiviteter for egen regning. Omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter omkostningsføres som hovedregel i resultatopgørelse i takt med, at de afholdes, da de ikke vurderes at opfylde kriterierne for aktivering.

Videnressourcer

Koncernens forretningsgrundlag indebærer, at der til udvikling, produktion og salg af højteknologiske og driftssikre anlæg stilles store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens ledelse har ikke formuleret en selvstændig Corporate Social Responsibility politik, herunder politikker vedrørende menneskerettigheder og reduktion af klimapåvirkning jf. årsregnskabslovens § 99a. Selskabet har dog en generel indstilling til, at virksomheden skal optræde ansvarligt i forhold til samfundsansvar og miljø.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I henhold til årsregnskabslovens § 99b forventer Aasted koncernen, at næste generation af ejere kan være med til at udligne kønsrepræsentationen i virksomhedens direktion og øge antallet af kvindelige direktionsmedlemmer. Målet er, at dette skal ske løbende, så snart den nødvendige kompetence og erfaring er til stede til at træde ind i direktionen. Kvindelig repræsentation i direktionen kan ligeså vel ske ved intern som ekstern ansættelse af en kvindelig kandidat, såfremt de rette kompetencer og den rette erfaring er til stede, men senest med et kvindeligt direktionsmedlem i 2035 svarende til 20% af direktionen.

I dag er der ingen kvindelig repræsentation i direktionen, men der arbejdes målrettet på at få det inden 2035. Arbejdet sker i en detaljeret Family Constitution med tilhørende uddannelsesplan, der fokuserer på at uddanne og ruste den kommende generation af ejere til at kunne indgå i direktionen.

Aasted ønsker som minimum at ligge på samme niveau, som der er gældende i branchen, hvad angår antal kvindelige ledere på øvrige ledelsesniveauer. Kvinder i mellemlidelsen udgør for 2016 20%, hvilket er på niveau med 2015.

Koncernen har opstillet politikker og procedurer for behørig uddannelse og udvikling af nuværende og kommende ledere. Medarbejderne har ens muligheder i relation hertil uagtet deres køn. Indholdet er et 2 årigt Potentials Program, der bl.a. fokuserer på teoretisk og faglig uddannelse af mellemlidere ved både intern og ekstern undervisning og on the job træning.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke vurderet at være væsentlig usikkerheder forbundet med indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning		539.103.796	469.853.348	0	0
Produktionsomkostninger	2	-408.160.001	-348.124.304	0	0
Bruttoresultat		130.943.795	121.729.044	0	0
Distributionsomkostninger	2	-54.446.440	-59.135.519	0	0
Administrationsomkostninger	2	-53.153.332	-52.176.254	-795.777	-949.575
Resultat af ordinær primær drift		23.344.023	10.417.271	-795.777	-949.575
Andre driftsindtægter		438.460	1.259.963	0	0
Resultat før finansielle poster		23.782.483	11.677.234	-795.777	-949.575
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.304.646	7.403.884
Finansielle indtægter	3	13.027.313	6.054.520	12.761.694	4.738.225
Finansielle omkostninger	4	-5.879.584	-4.828.571	-4.374.661	-3.798.997
Resultat før skat		30.930.212	12.903.183	20.895.902	7.393.537
Skat af årets resultat	5	-8.224.699	-3.998.156	-1.676.542	256.796
Årets resultat		22.705.513	8.905.027	19.219.360	7.650.333

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		48.721.388	50.831.322	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.162.016	9.957.955	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.466.168	2.532.800	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	61.349.572	63.322.077	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	117.852.900	112.896.373
Andre tilgodehavender	8	302.701	366.856	0	0
Finansielle anlægsaktiver		302.701	366.856	117.852.900	112.896.373
Anlægsaktiver		61.652.273	63.688.933	117.852.900	112.896.373
Varebeholdninger	9	106.454.071	77.062.741	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		70.105.588	69.246.492	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	43.579.892	45.034.373	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	15.874.219	13.187.854
Andre tilgodehavender		18.165.299	10.229.272	1.709.909	1.591.214
Selskabsskat		10.797.332	6.957.651	258.875	2.791.755
Periodeafgrænsningsposter	11	6.065.430	4.176.931	0	0
Tilgodehavender		148.713.541	135.644.719	17.843.003	17.570.823
Værdipapirer	12	175.875.425	157.350.183	167.509.414	148.620.393
Likvide beholdninger		22.678.568	60.983.429	370.222	23.830.934
Omsætningsaktiver		453.721.605	431.041.072	185.722.639	190.022.150
Aktiver		515.373.878	494.730.005	303.575.539	302.918.523

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
Reserve for opskrivninger		1.660.816	1.660.816	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	93.330.848	88.707.876
Overført resultat		198.086.519	223.548.833	106.416.487	136.501.773
Foreslået udbytte for regnskabsåret		45.000.000	24.000.000	45.000.000	24.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		294.747.335	299.209.649	294.747.335	299.209.649
Minoritetsinteresser		28.034.918	26.445.876	0	0
Egenkapital	13	322.782.253	325.655.525	294.747.335	299.209.649
Hensættelse til udskudt skat	15	22.239.148	15.721.557	4.578.345	3.475.230
Hensatte forpligtelser		22.239.148	15.721.557	4.578.345	3.475.230
Gæld til realkreditinstitutter		18.984.060	19.769.618	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	18.984.060	19.769.618	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	779.893	891.314	0	0
Kreditinstitutter		0	969.540	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		32.629.404	28.668.814	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.250.184	57.925.615	173.008	46.624
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.890.751	0
Anden gæld	17	48.708.936	45.119.028	186.100	187.020
Periodeafgrænsningsposter		0	8.994	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		151.368.417	133.583.305	4.249.859	233.644
Gældsforpligtelser		170.352.477	153.352.923	4.249.859	233.644
Passiver		515.373.878	494.730.005	303.575.539	302.918.523
Nettoomsætning	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Resultatdisponering	14				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	50.000.000	1.660.816	0	223.548.833	24.000.000	299.209.649	26.445.876	325.655.525
Valutakursregulering	0	0	0	318.327	0	318.327	0	318.327
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-24.000.000	-24.000.000	-2.000.000	-26.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	0	0	0	102.888	102.888
Årets resultat	0	0	0	-25.780.641	45.000.000	19.219.359	3.486.154	22.705.513
Egenkapital 31. december	50.000.000	1.660.816	0	198.086.519	45.000.000	294.747.335	28.034.918	322.782.253

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	50.000.000	0	88.707.876	136.501.773	24.000.000	299.209.649	0	299.209.649
Valutakursregulering	0	0	0	318.327	0	318.327	0	318.327
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-24.000.000	-24.000.000	0	-24.000.000
Årets opskrivning	0	0	4.622.972	0	0	4.622.972	0	4.622.972
Årets resultat	0	0	0	-30.403.613	45.000.000	14.596.387	0	14.596.387
Egenkapital 31. december	50.000.000	0	93.330.848	106.416.487	45.000.000	294.747.335	0	294.747.335

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		19.219.359	7.650.333
Reguleringer	18	10.802.252	7.322.339
Ændring i driftskapital	19	-19.865.820	70.219.539
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.155.791	85.192.211
Renteindbetalinger og lignende		13.027.313	5.278.948
Renteudbetalinger og lignende		-5.220.818	-697.465
Pengestrømme fra ordinær drift		17.962.286	89.773.694
Betalt selskabsskat		-5.546.789	-5.187.056
Pengestrømme fra driftsaktivitet		12.415.497	84.586.638
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.782.313	-2.383.373
Salg af immaterielle anlægsaktiver		278.140	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	1.329.109
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		64.155	126.871
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.440.018	-927.393
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-785.558	-870.143
Kontant kapitalforhøjelse		0	13.185
Betalt udbytte		-24.000.000	-60.000.000
Betalt udbytte minoritetsintersesser		-2.000.000	-10.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-26.785.558	-70.856.958
Ændring i likvider		-18.810.079	12.802.287
Likvider 1. januar		217.364.072	204.561.785
Likvider 31. december		198.553.993	217.364.072
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.678.568	60.983.429
Værdipapirer		175.875.425	157.350.183
Kassekredit		0	-969.540
Likvider 31. december		198.553.993	217.364.072

Noter til årsregnskabet

1 Nettoomsætning

Ledelsen har med henvisning til bestemmelserne i årsregnskabsloven § 96 udeladt oplysning om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder. Udeladelsen begrundes med, at angivelserne kan volde betydelig skade for virksomheden, som følge af særlige konkurrencemæssige hensyn, da markedet er begrænset med relativt få udbydere.

	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	206.096.144	183.021.930	400.000	400.000
Pensioner	6.987.334	6.135.985	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.781.490	1.968.751	0	0
Andre personaleomkostninger	0	-1	0	0
	215.864.968	191.126.665	400.000	400.000
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	165.861.088	145.773.680	0	0
Distributionsomkostninger	28.798.378	25.024.518	0	0
Administrationsomkostninger	21.205.502	20.328.467	400.000	400.000
	215.864.968	191.126.665	400.000	400.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	369	330	1	1

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	297.191	513.456
Andre finansielle indtægter	13.027.313	6.054.520	12.464.503	4.224.769
	13.027.313	6.054.520	12.761.694	4.738.225
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	61.225
Andre finansielle omkostninger	5.220.818	4.434.360	4.374.661	3.737.772
Kursreguleringer	658.766	394.211	0	0
	5.879.584	4.828.571	4.374.661	3.798.997
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.697.876	5.636.500	566.333	-1.537.483
Årets udskudte skat	6.517.591	-1.539.302	1.103.115	1.429.425
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9.232	-43.655	7.094	-50.781
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-55.387	0	-97.957
	8.224.699	3.998.156	1.676.542	-256.796
6 Materielle anlægsaktiver				
Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
	DKK	DKK	DKK	
Kostpris 1. januar	88.029.030	26.622.233	12.824.961	
Tilgang i årets løb	0	3.740.689	1.041.624	
Afgang i årets løb	0	-302.685	-355.057	
Kostpris 31. december	88.029.030	30.060.237	13.511.528	

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Grunde og byg- ninger <u>DKK</u>	Produktionsan- læg og maski- ner <u>DKK</u>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Opskrivninger 1. januar	1.660.816	0	0
Opskrivninger 31. december	1.660.816	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.858.524	16.664.278	10.292.161
Årets afskrivninger	2.109.934	3.415.717	951.027
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-181.774	-197.828
Ned- og afskrivninger 31. december	40.968.458	19.898.221	11.045.360
Regnskabsmæssig værdi 31. december	48.721.388	10.162.016	2.466.168

Moderselskab

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016 <u>DKK</u>	2015 <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	23.583.050	23.583.050
Kostpris 31. december	23.583.050	23.583.050
Værdireguleringer 1. januar	88.707.875	111.244.251
Valutakursregulering	318.327	179.703
Årets resultat	13.304.646	7.403.884
Udbytte til moderselskabet	-9.000.000	-30.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-119.963
Værdireguleringer 31. december	93.330.848	88.707.875
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	939.002	605.448
Regnskabsmæssig værdi 31. december	117.852.900	112.896.373

Noter til årsregnskabet

7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aasted ApS	Danmark	DKK 320.000	75%	112.063.210	13.747.109
Aasted Germany GmbH (100% ejet af Aasted ApS)	Tyskland	EUR 25.000	75%	0	0
Aasted UK Ltd (100% ejet af Aasted ApS)	England	GBP 1	75%	0	0
Aasted North America Ltd (100% ejet af Aasted ApS)	USA	USD 1.000	75%	0	0
Aasted Turkey and Middel East LLC (100% ejet af Aasted ApS)	Tyrkiet	TRY 10.000	75%	0	0
Aasted Chocolate Machines A/S	Danmark	DKK 1.000.000	100%	28.917.017	3.320.681
Broed Lease A/S Delikatessfastighet AB	Danmark Sverige	DKK 5.000.000 SEK 500.000	100% 100%	4.831.128 -939.002	-131.281 -343.215

According to English regulation the following information has to be given: The subsidiary, Aasted UK Limited, has taken advantage of the provisions of Section 479A Companies Act 2006 and such the accounts of the subsidiary, Aasted UK Limited, included in these consolidated financial statements have not been audited.

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodeha- vender
	DKK
Kostpris 1. januar	366.856
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	-64.155
Kostpris 31. december	302.701
Regnskabsmæssig værdi 31. december	302.701

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
9 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	88.632.634	67.892.535	0	0
Varer under fremstilling	9.411.887	5.695.549	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	8.409.550	3.474.657	0	0
	106.454.071	77.062.741	0	0
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	136.465.514	93.252.444	0	0
Modtagne acountobetalinge	-92.885.622	-48.218.071	0	0
	43.579.892	45.034.373	0	0
11 Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.				
12 Værdipapirer				
Aktier	7.440.407	5.776.956	7.440.407	5.776.956
Obligationer	168.183.102	151.310.953	160.069.007	142.843.437
Pantebreve	251.916	262.274	0	0
	175.875.425	157.350.183	167.509.414	148.620.393

Noter til årsregnskabet

13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> DKK
A-anparter	0	25.000.000
B-anparter	0	25.000.000
		<u>50.000.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

14 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	45.000.000	24.000.000	45.000.000	24.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.622.973	-22.536.376
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.486.154	1.254.694	0	0
Overført resultat	<u>-25.780.641</u>	<u>-16.349.667</u>	<u>-30.403.613</u>	<u>6.186.709</u>
	<u>22.705.513</u>	<u>8.905.027</u>	<u>19.219.360</u>	<u>7.650.333</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
Materielle anlægsaktiver	1.400.274	1.548.987	0	0
Varebeholdninger	1.104.000	792.714	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	15.165.981	9.914.507	0	0
Låneomkostninger	-9.452	-9.881	0	0
Genbeskatningssaldi udlandet	4.578.345	3.475.230	4.578.345	3.475.230
	22.239.148	15.721.557	4.578.345	3.475.230

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	14.928.848	15.990.676	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.055.212	3.778.942	0	0
Langfristet del	18.984.060	19.769.618	0	0
Inden for 1 år	779.893	891.314	0	0
	19.763.953	20.660.932	0	0

17 Anden gæld

Anden gæld omfatter kontraktlig færdiggørelse og afhjælpning samt skyldig A-skat, arbejdsmarkedsbidrag, løn og gager samt feriepenge.

Noter til årsregnskabet

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-13.027.313	-6.054.520
Finansielle omkostninger	5.879.584	4.828.571
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.476.678	6.587.916
Skat af årets resultat	8.224.699	3.998.156
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.486.154	1.254.694
Andre reguleringer	-237.550	-3.292.478
	10.802.252	7.322.339

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-29.391.330	-8.157.066
Ændring i tilgodehavender	-9.229.142	50.675.648
Ændring i leverandører m.v.	18.754.652	27.700.957
	-19.865.820	70.219.539

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	48.721.388	50.831.322	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	630.843	737.021	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	630.843	737.021	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Kautions- og garantiforpligtelser overfor tredjemand	38.341.144	49.184.646	0	0

Andre eventualforpligtelser

Morderselskabet har for tredjemands gæld på TDKK 16.762 mio. stillet pant med værdipapirer og likvide beholdninger med en bogført værdi pr. 31. december 2016 på henholdsvis TDKK 17.550 og TDKK 299.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

Storhold ApS, Sølystparken 16, 2930 Klampenborg	Hovedaktionær
Lillehold ApS, Sølystparken 1, 2930 Klampenborg	Hovedaktionær
Midterhold ApS, Havegaard, Damsholtevej 28, 2970 Hørsholm	Hovedaktionær

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	104.100	103.100	54.000	53.500
Skatterådgivning	15.500	15.300	15.500	15.300
Andre ydelser	193.100	213.300	193.100	206.300
	312.700	331.700	262.600	275.100
Deloitte				
Revisionshonorar	255.000	255.000	0	0
Skatterådgivning	15.000	15.000	0	0
Andre ydelser	21.000	40.000	0	0
	291.000	310.000	0	0
	603.700	641.700	262.600	275.100

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aasted Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

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.

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter, regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Med henvisning til bestemmelsen i årsregnskabsloven §96 har direktionen udeladt oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder, da angivelserne kan volde betydelig skade for virksomheden. Direktionen har i note 1 begrundet anvendelsen af bestemmelsen.

Noter, 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.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. I regnskabsposten indgår endvidere nedskrivning af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter, regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til anskaffelsespris 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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 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 dattervirksomheder.

dattervirksomheder 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.

Noter, regnskabspraksis

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter finansielle tilgodehavender.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris 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 og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de medgåede timer i forhold til kontraktens forventede samlede timeforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Noter, regnskabspraksis

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

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 skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter, regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Noter, regnskabspraksis

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$