

---

# *Aasted Holding ApS*

Bygmarken 7-17, 3520 Farum

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 71 28 60 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/05 2018

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 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 31. maj 2018

## 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aasted Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 31. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian F. Jakobsen

statsautoriseret revisor

mne16539

# 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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	522.432	539.104	469.853	557.990	479.600
Resultat før finansielle poster	-78.232	23.782	11.677	72.795	51.986
Resultat af finansielle poster	5.513	7.148	1.226	7.092	8.980
Årets resultat	-57.229	22.706	8.905	60.088	45.488
<b>Balance</b>					
Balancesum	472.663	515.374	494.730	545.490	528.597
Egenkapital	216.635	322.782	325.656	386.674	379.648
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-25.839	12.415	84.587	-6.495	43.012
- investeringsaktivitet	-17.333	-4.440	-927	1.796	-20.057
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-14.930	-4.782	-2.383	-10.566	-26.140
- finansieringsaktivitet	12.372	-26.786	-70.857	-45.721	-2.916
Årets forskydning i likvider	-30.799	-18.810	12.803	-50.420	20.039
Antal medarbejdere	395	369	330	311	269
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-16,6%	4,6%	2,4%	13,3%	9,8%
Soliditetsgrad	45,8%	62,6%	65,8%	70,9%	71,8%
Forrentning af egenkapital	-21,2%	7,0%	2,5%	15,7%	12,3%

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 2017 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-, konfekt- og bageriindustri.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på DKK 57.228.651, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 216.634.935.

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

## Valutarisiko

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 afdekning af den kommercielle valutarisiko. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdekning af opnåede ordrer og afledte indkøb, såfremt der specifikt vurderes at være en risiko.

## Forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer, at resultat før skat for 2018 bliver på niveau med 2016. Forventningerne bygger på den faktiske ordrebeholdning samt forventninger til det globale marked.

## 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, og arbejder på at udfærdig og implementere sådanne politikker i 2018.

## 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 kvindelig 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 23% for 2017, hvilket er 3%-point højere end i 2016.

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.

Aasted Holding ApS' bestyrelse bestod i 2017 af 6 medlemmer, hvoraf 2 (33,3%) er kvinder. Bestyrelsen opfylder således kravet om underrepræsenteret køn.

## 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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## 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	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>522.431.544</b>	<b>539.103.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-406.333.383	-408.160.001	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>116.098.161</b>	<b>130.943.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	2	-109.148.180	-54.446.440	0	0
Administrationsomkostninger	2	-85.182.251	-53.153.332	-828.808	-795.777
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-78.232.270</b>	<b>23.344.023</b>	<b>-828.808</b>	<b>-795.777</b>
Andre driftsindtægter		0	438.460	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-78.232.270</b>	<b>23.782.483</b>	<b>-828.808</b>	<b>-795.777</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-46.206.776	13.304.646
Finansielle indtægter	3	9.582.539	13.027.313	9.255.577	12.761.694
Finansielle omkostninger	4	-4.069.648	-5.879.584	-371.314	-4.374.661
<b>Resultat før skat</b>		<b>-72.719.379</b>	<b>30.930.212</b>	<b>-38.151.321</b>	<b>20.895.902</b>
Skat af årets resultat	5	15.490.728	-8.224.699	-2.370.808	-1.676.542
<b>Årets resultat</b>		<b>-57.228.651</b>	<b>22.705.513</b>	<b>-40.522.129</b>	<b>19.219.360</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		55.793.756	48.721.388	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.193.163	10.162.016	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.281.328	2.466.168	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>69.268.247</b>	<b>61.349.572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	59.642.393	117.852.897
Andre tilgodehavender	8	2.705.546	302.701	2.592.048	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.705.546</b>	<b>302.701</b>	<b>62.234.441</b>	<b>117.852.897</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>71.973.793</b>	<b>61.652.273</b>	<b>62.234.441</b>	<b>117.852.897</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>104.177.063</b>	<b>106.454.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		89.160.997	70.105.588	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	16.969.804	43.579.892	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	11.438.188	15.874.219
Andre tilgodehavender		15.259.071	18.165.299	1.559.122	1.709.909
Selskabsskat		3.116.400	10.797.332	0	258.875
Periodeafgrænsningsposter	11	4.251.740	6.065.430	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>128.758.012</b>	<b>148.713.541</b>	<b>12.997.310</b>	<b>17.843.003</b>
<b>Værdipapirer</b>	12	<b>141.180.305</b>	<b>175.875.425</b>	<b>139.340.416</b>	<b>167.509.414</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.574.209</b>	<b>22.678.568</b>	<b>1.002.757</b>	<b>370.222</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>400.689.589</b>	<b>453.721.605</b>	<b>153.340.483</b>	<b>185.722.639</b>
<b>Aktiver</b>		<b>472.663.382</b>	<b>515.373.878</b>	<b>215.574.924</b>	<b>303.575.536</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
Reserve for opskrivninger		1.191.801	1.660.816	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	36.059.345	93.330.848
Overført resultat		157.267.033	198.086.519	122.399.459	106.416.487
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	45.000.000	0	45.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>208.458.834</b>	<b>294.747.335</b>	<b>208.458.804</b>	<b>294.747.335</b>
Minoritetsinteresser		8.176.101	28.034.918	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>216.634.935</b>	<b>322.782.253</b>	<b>208.458.804</b>	<b>294.747.335</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	7.652.809	22.239.148	5.231.725	4.578.345
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.652.809</b>	<b>22.239.148</b>	<b>5.231.725</b>	<b>4.578.345</b>
Gæld til realkreditinstitutter		24.355.598	18.984.060	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>24.355.598</b>	<b>18.984.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	1.226.667	779.893	0	0
Kreditinstitutter		54.554.091	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		36.246.590	32.629.404	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75.683.834	69.250.184	263.005	173.005
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.890.751
Selskabsskat		0	0	1.436.670	0
Anden gæld	17	56.308.858	48.708.936	184.720	186.100
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>224.020.040</b>	<b>151.368.417</b>	<b>1.884.395</b>	<b>4.249.856</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>248.375.638</b>	<b>170.352.477</b>	<b>1.884.395</b>	<b>4.249.856</b>
<b>Passiver</b>		<b>472.663.382</b>	<b>515.373.878</b>	<b>215.574.924</b>	<b>303.575.536</b>
Nettoomsætning	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

# 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	198.086.519	45.000.000	294.747.335	28.034.918	322.782.253
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-45.000.000	-45.000.000	-3.000.000	-48.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-430.253	0	-430.253	-152.265	-582.518
Årets af- og nedskrivning	0	-469.015	0	132.866	0	-336.149	0	-336.149
Årets resultat	0	0	0	-40.522.099	0	-40.522.099	-16.706.552	-57.228.651
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000.000</b>	<b>1.191.801</b>	<b>0</b>	<b>157.267.033</b>	<b>0</b>	<b>208.458.834</b>	<b>8.176.101</b>	<b>216.634.935</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	50.000.000	0	93.330.848	106.416.487	45.000.000	294.747.335	0	294.747.335
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-45.000.000	-45.000.000	0	-45.000.000
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	0	-336.149	0	-336.149	0	-336.149
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-430.253	0	-430.253	0	-430.253
Årets resultat	0	0	-57.271.503	16.749.374	0	-40.522.129	0	-40.522.129
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000.000</b>	<b>0</b>	<b>36.059.345</b>	<b>122.399.459</b>	<b>0</b>	<b>208.458.804</b>	<b>0</b>	<b>208.458.804</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		-57.228.651	22.705.513
Reguleringer	18	-14.911.294	7.316.098
Ændring i driftskapital	19	32.202.364	-19.865.818
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-39.937.581</b>	<b>10.155.793</b>
Renteindbetalinger og lignende		9.582.540	13.027.313
Renteudbetalinger og lignende		-4.069.650	-5.220.820
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-34.424.691</b>	<b>17.962.286</b>
Betalt selskabsskat		8.585.321	-5.546.789
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-25.839.370</b>	<b>12.415.497</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-14.929.667	-4.782.313
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		9.597.155	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	278.140
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	64.155
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		-12.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-17.332.512</b>	<b>-4.440.018</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-785.558
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		5.818.312	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		54.554.091	0
Betalt udbytte		-45.000.000	-24.000.000
Betalt udbytte miniortetsintersser		-3.000.000	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>12.372.403</b>	<b>-26.785.558</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-30.799.479</b>	<b>-18.810.079</b>
Likvider 1. januar		198.553.993	217.364.072
<b>Likvider 31. december</b>		<b>167.754.514</b>	<b>198.553.993</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		26.574.209	22.678.568
Værdipapirer		141.180.305	175.875.425
<b>Likvider 31. december</b>		<b>167.754.514</b>	<b>198.553.993</b>

# 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		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	225.585.964	206.096.144	400.000	400.000
Pensioner	7.664.824	6.987.334	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.773.711	2.781.490	0	0
	<b>236.024.499</b>	<b>215.864.968</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	124.720.866	165.861.088	0	0
Distributionsomkostninger	65.036.216	28.798.378	0	0
Administrationsomkostninger	46.267.417	21.205.502	400.000	400.000
	<b>236.024.499</b>	<b>215.864.968</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.025.032	4.124.215	50.000	50.000
Bestyrelse	350.000	350.000	350.000	350.000
	<b>4.375.032</b>	<b>4.474.215</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>395</b>	<b>369</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	258.333	297.191
Andre finansielle indtægter	3.957.617	13.027.313	3.372.322	12.464.503
Kursreguleringer	5.624.922	0	5.624.922	0
	<b>9.582.539</b>	<b>13.027.313</b>	<b>9.255.577</b>	<b>12.761.694</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	70.565	0
Andre finansielle omkostninger	3.805.629	5.220.818	36.730	4.374.661
Kursreguleringer	264.019	658.766	264.019	0
	<b>4.069.648</b>	<b>5.879.584</b>	<b>371.314</b>	<b>4.374.661</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	1.697.876	1.753.070	566.333
Årets udskudte skat	-14.586.341	6.517.591	653.380	1.103.115
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-35.642	9.232	-35.642	7.094
Regulering af udskudt skat tidligere år	-868.745	0	0	0
	<b>-15.490.728</b>	<b>8.224.699</b>	<b>2.370.808</b>	<b>1.676.542</b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger DKK	Produktionsanlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	88.029.031	30.060.237	13.511.528
Tilgang i årets løb	9.564.898	4.677.472	2.011.783
Afgang i årets løb	0	-3.164.225	-318.150
Kostpris 31. december	<b>97.593.929</b>	<b>31.573.484</b>	<b>15.205.161</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Opskrivninger 1. januar	1.660.816	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-132.866	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>1.527.950</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	40.968.459	19.898.221	11.045.358
Årets afskrivninger	2.359.664	3.454.703	1.196.625
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.972.603	-318.150
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>43.328.123</u>	<u>21.380.321</u>	<u>11.923.833</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>55.793.756</u></b>	<b><u>10.193.163</u></b>	<b><u>3.281.328</u></b>

### Moderselskab

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar	<u>23.583.048</u>	<u>23.583.047</u>
Kostpris 31. december	<u>23.583.048</u>	<u>23.583.047</u>
Værdireguleringer 1. januar	93.330.848	88.707.875
Valutakursregulering	-430.254	318.327
Årets resultat	-46.206.776	13.304.646
Udbytte til moderselskabet	-12.000.000	-9.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-336.148	0
Koncerttilskud Delikatessfastighed AB	1.701.675	0
Værdireguleringer 31. december	<u>36.059.345</u>	<u>93.330.848</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>939.002</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>59.642.393</u></b>	<b><u>117.852.897</u></b>

## 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%	32.704.518	-67.358.685
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%	30.008.527	4.427.659
Broed Lease A/S under solvent likvidation	Danmark	DKK 5.000.000	100%	4.692.906	-138.222
Delikatessfastighet AB	Sverige	SEK 500.000	100%	412.569	-376.647

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	Moderselskab
	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	302.701	0
Tilgang i årets løb	2.402.845	2.592.048
Kostpris 31. december	2.705.546	2.592.048
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.705.546</b>	<b>2.592.048</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	89.558.120	88.632.634	0	0
Varer under fremstilling	8.620.323	9.411.887	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	5.998.620	8.409.550	0	0
	<b>104.177.063</b>	<b>106.454.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	134.481.241	136.465.514	0	0
Modtagne acountobetalinge	-117.511.437	-92.885.622	0	0
	<b>16.969.804</b>	<b>43.579.892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.				
<b>12 Værdipapirer</b>				
Aktier	5.001.236	7.440.407	5.001.236	7.440.407
Obligationer	135.938.143	168.183.102	134.339.180	160.069.007
Pantebreve	240.926	251.916	0	0
	<b>141.180.305</b>	<b>175.875.425</b>	<b>139.340.416</b>	<b>167.509.414</b>

# 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><b>50.000.000</b></u>

## 14 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	45.000.000	0	45.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-57.271.503	4.622.973
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-16.706.552	3.486.154	0	0
Overført resultat	-40.522.099	-25.780.641	16.749.374	-30.403.613
	<u><b>-57.228.651</b></u>	<u><b>22.705.513</b></u>	<u><b>-40.522.129</b></u>	<u><b>19.219.360</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	1.028.059	1.400.274	0	0
Varebeholdninger	998.000	1.104.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	12.505.000	15.165.981	0	0
Låneomkostninger	-13.671	-9.452	0	0
Genbeskatningssaldi udlandet	5.231.725	4.578.345	5.231.725	4.578.345
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-12.096.304	0	0	0
	<b>7.652.809</b>	<b>22.239.148</b>	<b>5.231.725</b>	<b>4.578.345</b>

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	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	19.225.123	14.928.848	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.130.475	4.055.212	0	0
Langfristet del	24.355.598	18.984.060	0	0
Inden for 1 år	1.226.667	779.893	0	0
	<b>25.582.265</b>	<b>19.763.953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anden gæld

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

## 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-9.582.539	-13.027.313
Finansielle omkostninger	4.069.648	5.879.584
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.010.992	6.476.678
Skat af årets resultat	-15.490.728	8.224.699
Andre reguleringer	-918.667	-237.550
	<b>-14.911.294</b>	<b>7.316.098</b>

## 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	2.277.008	-29.391.330
Ændring i tilgodehavender	12.274.598	-9.229.142
Ændring i leverandører m.v.	17.650.758	18.754.654
	<b>32.202.364</b>	<b>-19.865.818</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	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	55.793.756	48.721.388	0	0
---	------------	------------	---	---

#### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	529.634	630.843	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	<b>529.634</b>	<b>630.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Kautions- og garantiforpligtelser

Kautions- og garantiforpligtelser overfor tredjemand	39.519.962	38.341.144	0	0
--	------------	------------	---	---

#### Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har for tredjemands gæld på TDKK 17.939 mio. stillet pant med værdipapirer og likvide beholdninger med en bogført værdi pr. 31. december 2017 på henholdsvis TDKK 18.042 og TDKK 186.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Aasted ApS's gæld til banken.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	104.100	104.100	54.000	54.000
Skatterådgivning	15.500	15.500	15.500	15.500
Andre ydelser	149.650	193.100	139.900	193.100
	<b>269.250</b>	<b>312.700</b>	<b>209.400</b>	<b>262.600</b>
<b>Deloitte</b>				
Revisionshonorar	260.000	255.000	0	0
Skatterådgivning	15.300	15.000	0	0
Andre ydelser	21.300	21.000	0	0
	<b>296.600</b>	<b>291.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>565.850</b>	<b>603.700</b>	<b>209.400</b>	<b>262.600</b>

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aasted Holding ApS for 2017 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 2017 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 koncern-

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

### 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 til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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.

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 dattervirksomhederne.

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter finansielle tilgodehavender.

### 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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.



# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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 nettorealisationsværdien, 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer**

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

### **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 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 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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$