

**Givesco A/S**

Svinget 24  
7323 Give

Årsrapport for 2017  
( 37. Regnskabsår )

CVR nr. 89 38 17 11

*Årsrapporten blev fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
der afholdtes den 9. juni 2018  
som dirigent:*

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned below the text.

## Indholdsfortegnelse

---

	SIDE
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	3
LEDELSESBERETNING	5
SELSKABSOPLYSNINGER	5
KONCERNDIAGRAM	6
HOVED- OG NØGLETAL	7
BERETNING	8
ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER	10
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN	10
BALANCE FOR KONCERNEN	11
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN	13
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	14
RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	15
BALANCE FOR MODERSELSKABET	16
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	18
NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET	19

## LEDELSESPÅTEGNING

---

Vi har behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Givesco A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

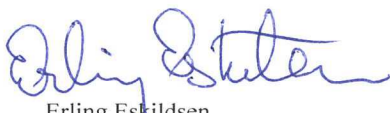
Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernen og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Give, den 9. juni 2018

Direktion:



Erling Eskildsen

Bestyrelse:



J. Anker Thomsen  
formand



Erling Eskildsen



Niels Petersen



Allan Skov Eskildsen



Klaus Skov Eskildsen



Kenneth Skov Eskildsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

---

### Til kapitalejerne i Givisco A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Givisco A/S 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. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

---

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 9. juni 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Klaus Skovsen

statsaut. revisor

MNE-nr: mne30204



Michael Dahl Christiansen

statsaut. Revisor

MNE-nr: mne34515

## LEDELSESBERETNING

---

### Selskabsoplysninger

Givesco A/S  
Svinget 24  
7323 Give

CVR-nr.: 89 38 17 11

Hjemsted: Give

### Bestyrelse

J. Ankær Thomsen, formand  
Erling Eskildsen  
Niels Petersen  
Allan Skov Eskildsen  
Klaus Skov Eskildsen  
Kenneth Skov Eskildsen

### Direktion

Erling Eskildsen

### Revision

Ernst & Young, Aarhus

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 9. juni 2018.

## LEDELSESBERETNING

### HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (tkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	2.655.796	2.444.171	1.963.268	1.799.459	1.736.617
Resultat af primær drift	-9.693	67.053	70.187	49.639	29.938
Resultat af kapitalandele	42.922	453.589	215.091	156.734	425.707
Resultat af finansielle poster	-12.428	-16.766	-19.776	-17.051	-15.819
Årets resultat før minoritetsinteresser	1.421	478.235	256.629	199.554	577.882
Årets resultat	-357	468.975	246.705	190.149	571.016
Investering i materielle anlægsaktiver	199.121	88.622	83.996	77.631	142.353
Balancesum	5.221.122	4.952.243	4.254.664	3.352.107	3.119.062
Egenkapital	3.061.423	3.103.804	2.643.035	2.363.036	2.139.618

Nøgletal (%)	2017	2016	2015	2014	2013
Overskudsgrad	-0,4	2,7	3,6	2,8	1,7
Afkastningsgrad	-0,5	3,4	4,6	4,1	2,5
Egenkapitalforrentning	0,0	16,3	9,9	8,4	30,3
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	58,6	62,7	62,1	70,5	68,6
Gennemsnitligt antal ansatte	1.583	1.465	1.198	1.101	1.027

Den associerede virksomhed A/S Schouw & Co. aflægger regnskab efter de internationale regnskabsstandarder IFRS.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

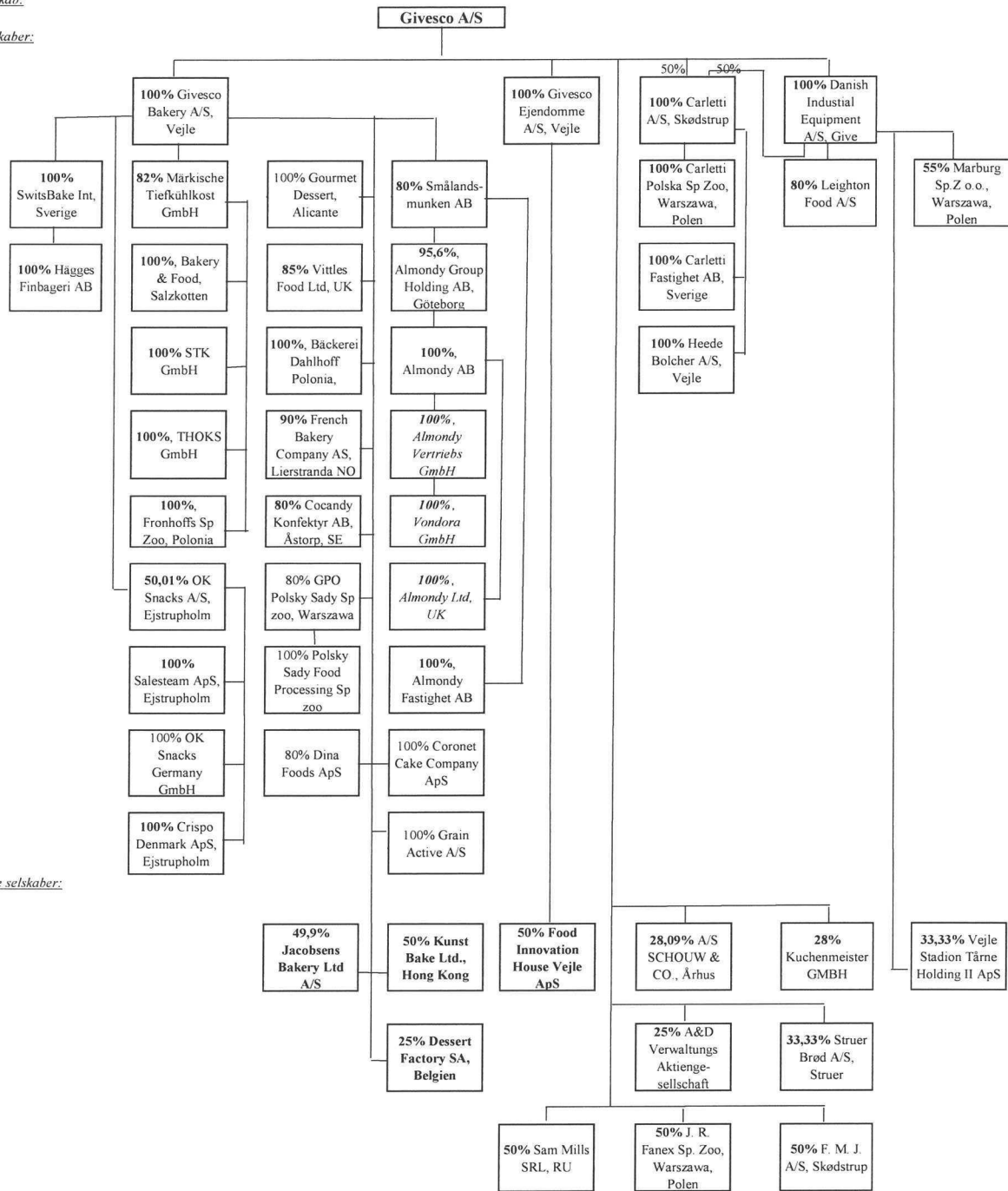
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Balancesum, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Koncernoversigt per 31.12.2017

Moderelskab:

Datterselskaber:



Associerede selskaber:

Overstigten indeholder ikke hvilende selskaber



## LEDELSESBERETNING

---

### Formål

Koncernens formål er produktion, salg og distribution af levnedsmidler samt at besidde aktier og anparter i relaterede - og værdiskabende selskaber.

### Årets resultat og kapitalforhold

Årets resultat blev et underskud på 357 tkr, hvilket ikke anses for tilfredsstillende, idet flere af koncernens selskaber ikke viser tilfredsstillende resultat. Egenkapitalen pr. 31. december 2017 er herefter 3.061.423 tkr.

### Den forventede udvikling

Der forventes et positivt og tilfredsstillende resultat for det kommende år.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for vurderingen af koncernens økonomiske stilling.

### Risici

Koncernens væsentlige driftsrisiko knytter sig til evnen til at fastholde positionen indenfor de produktområder og på de markeder, hvor produkterne afsættes.

Koncernen er via drift og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurserne på EUR, CHF, SEK og PLN. Hvad renten angår er risici primært relateret til EUR og DKK.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

### Samfundsansvar

Koncernens produktioner er primært beliggende i de nordiske lande, Tyskland og Polen, men der anvendes underleverandører fra - ligesom der eksporteres til - en række øvrige lande.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Det betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer.

Koncernens produktionsvirksomheder vil også fremover have fokus på miljøpåvirkninger, ligesom man vil fortsætte samarbejdet med underleverandører om både miljømæssige og arbejdsmiljømæssige forhold.

Koncernen har imidlertid ikke igangsat strukturerede tiltag eller konkrete handlinger. Som følge heraf kan der for regnskabsåret 2017 ikke rapporteres om opnåede resultater.

Koncernen har ikke specifikke politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimapåvirkning.

### Kønsmæssig sammensætning

Det er koncernens mål, at bestyrelsen sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art. Koncernen vil søge at udpege kandidater med de for koncernen bedste profiler og kvalifikationer, da dette vurderes bedst for koncernen som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegning af kandidater til bestyrelsen, dog under behørig hensyntagen til koncernens øvrige rekrutteringskriterier, herunder krav til professionelle kvalifikationer, brancheerfaring, mangfoldighed, uddannelsesmæssig baggrund mv.

Koncernen har i overensstemmelse med lov nr. 1883 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker for den køns-mæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og for rapportering herom, opstillet som måltal, at der senest på den ordinære generalforsamling for 2017 indvælges minimum 1 kvinde i koncernens bestyrelser, som er omfattet af regelsættet. Der er alene tale om en målsætning og ikke en fast og ufravigelig kvote, idet det først og fremmest er afgørende at koncernens bestyrelsesmedlemmer har de fornødne kompetencer. Der har ikke været ændringer i bestyrelserne

## LEDELSESBERETNING

---

for Givesco A/S og Carletti A/S i regnskabsåret 2017, hvorfor målet ikke er opnået.

Koncernens rapporteringspligtige selskaber er:

\* Givesco A/S's bestyrelse består pr. 31. december 2017 af 6 mænd og 0 kvinder.

\* Carletti A/S's generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen består pr. 31. december 2017 af 4 mænd og 0 kvinder.

Bestyrelsen i Givesco A/S har endvidere vedtaget en politik om at øge andelen af kvinder på ledelsesniveauerne i koncernen generelt, idet bestyrelsen er opmærksom på at andelen af kvinder på ledelsesniveau er lavere end medarbejder-sammensætningen generelt. Koncernens virksomheder skal derfor gøre en målrettet indsats for at sikre den bedst mulige repræsentation af kvinder blandt kandidaterne ved besættelse af lederstillinger. Det tilstræbes at der som minimum er én af hvert køn blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen. Politikken er formelt gældende for moderselskabet og det danske datterselskab Carletti A/S, men grundlæggende ønskes den samme holdning afspejlet i koncernens øvrige virksomheder. Andelen af det underrepræsenterede køn i lederstillinger i Givesco A/S og Carletti A/S er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### **Ejerforhold**

Selskabets aktiekapital ejes fuldt ud af Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond, 7323 Give.

### **Koncernforhold**

Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond.

**RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017 - KONCERNEN**

		<u>2016</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
2	<b>Nettoomsætning</b>	2.655.796	2.444.171
3,4	Produktionsomkostninger	<u>-2.250.821</u>	<u>-2.035.089</u>
	<b>Bruttoresultat</b>	404.975	409.082
3,4	Salgs- og distributionsomkostninger	-227.942	-209.061
3,4	Administrationsomkostninger	-193.507	-143.019
	Andre driftsindtægter	25.370	23.120
4	Andre driftsomkostninger	<u>-18.589</u>	<u>-13.069</u>
	<b>Resultat af primær drift</b>	-9.693	67.053
6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	42.922	453.589
	Finansielle indtægter	26.585	20.521
8	Finansielle omkostninger	<u>-39.013</u>	<u>-37.287</u>
	<b>Resultat før skat</b>	20.801	503.876
9	Skat af årets resultat	<u>-19.380</u>	<u>-25.641</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u>1.421</u>	<u>478.235</u>
Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Aktionærer i Givisco A/S	-357	468.975
	Minoritetsinteresser	<u>1.778</u>	<u>9.260</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u>1.421</u>	<u>478.235</u>

KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

		31-12-2016	
Alle beløb i tkr.			
Note			
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Software og licenser	3.201	2.212
	Patenter og varemærker	3.005	3.196
	Goodwill	218.736	172.939
	Andre immaterielle anlægsaktiver	74.499	64.907
		<u>299.441</u>	<u>243.254</u>
11,19	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	445.589	413.356
	Produktionsanlæg og maskiner	368.827	347.428
	Driftsmateriel og inventar	21.694	23.151
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	91.553	18.231
		<u>927.663</u>	<u>802.166</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
6,19	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.025.902	2.783.222
12	Lån vedr. leasingaktivitet iøvrigt	2.142	2.006
12	Lån til associerede virksomheder	2.890	2.700
12	Andre tilgodehavender	27.189	385.028
12	Andre kapitalandele	7.396	0
		<u>3.065.519</u>	<u>3.172.956</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>4.292.623</u>	<u>4.218.376</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
	Råvarer og hjælpematerialer	149.929	120.718
	Fræmstillede færdigvarer og handelsvarer	166.846	151.459
		<u>316.775</u>	<u>272.177</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	425.867	360.827
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	29.347	2.492
	Tilgodehavende selskabsskat	20.417	12.987
13	Skatteaktiv	5.244	0
	Andre tilgodehavender	62.015	27.605
	Periodeafgrænsningsposter	7.059	6.594
		<u>549.949</u>	<u>410.505</u>
<b>Værdipapirer</b>		<u>4.995</u>	<u>4.239</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>56.780</u>	<u>46.946</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>928.499</u>	<u>733.867</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>5.221.122</u>	<u>4.952.243</u>

KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

		<u>31-12-2016</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
14	Selskabskapital	2.000	2.000
	Overført resultat	<u>3.059.423</u>	<u>3.101.804</u>
	<b>Aktionærer i Givesco A/S' andel af egenkapital</b>	<u>3.061.423</u>	<u>3.103.804</u>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<u>62.155</u>	<u>69.154</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>3.123.578</u>	<u>3.172.958</u>
15	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Udskudt skat	41.675	26.519
	Andre hensættelser	<u>8.376</u>	<u>9.093</u>
		<u>50.051</u>	<u>35.612</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
16	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Prioritetsgæld	91.589	99.848
	Bankgæld	173.521	170.728
	Andre langfristede forpligtelser	<u>43.165</u>	<u>52.550</u>
		<u>308.275</u>	<u>323.126</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	45.932	87.179
	Bankgæld	1.256.238	955.182
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	262.201	223.346
	Gæld til tilknyttede virksomheder	9.167	9.164
	Gæld til associerede virksomheder	1.931	1.950
	Periodeafgrænsningsposter	6.297	11.959
	Selskabsskat	8.074	8.479
	Anden gæld	<u>149.378</u>	<u>123.288</u>
		<u>1.739.218</u>	<u>1.420.547</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>2.047.493</u>	<u>1.743.673</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>5.221.122</u>	<u>4.952.243</u>

- 1 Regnskabspraksis
- 3 Personaleforhold
- 17 Honorar til moderselskabets revisor
- 19 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser
- 20 Finansielle kontrakter
- 21 Nærtstående parter

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017 - KONCERNEN***Alle beløb i tkr.*

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital I alt
Saldo 1. januar 2016	2.000	2.641.035	2.643.035	54.944	2.697.979
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	0	0	0	3.408	3.408
Valutakursreguleringer i dattervirksomheder	0	-4.742	-4.742	0	-4.742
Kursreguleringer og andre egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder		-3.270	-3.270	-205	-3.475
Salg af minoritetsandele	0	202	202	4.637	4.839
Reg. af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	-396	-396	110	-286
Årets resultat	0	468.975	468.975	9.260	478.235
Saldo 1. januar 2017	2.000	3.101.804	3.103.804	69.154	3.172.958
Udloddet udbytte	0	0	0	-9.654	-9.654
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	0	0	0	1.893	1.893
Valutakursreguleringer i dattervirksomheder	0	4.328	4.328	-1.139	3.189
Kursreguleringer og andre egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder	0	-42.164	-42.164	0	-42.164
Køb og salg af minoritetsandele	0	-4.817	-4.817	123	-4.694
Reg. af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	629	629	0	629
Årets resultat	0	-357	-357	1.778	1.421
Saldo 31. december 2017	2.000	3.059.423	3.061.423	62.155	3.123.578

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017 - KONCERNEN**

<i>Alle beløb i tkr.</i>	2016	
Note		
<b>Årets resultat før minoritetsinteresser</b>	<b>1.421</b>	<b>478.235</b>
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger	134.355	118.753
Finansielle poster netto	12.428	16.766
Hensættelser	-717	-493
Badwill	0	-6.873
Skat af årets resultat	19.380	25.641
Resultat af kapitalandele	-42.922	-453.589
Øvrige reguleringer	0	0
	<u>122.524</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>123.945</b>	<b>178.440</b>
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-26.178	-2.426
Tilgodehavender fra salg	-25.297	-17.509
Tilgodehavender hos ass. selskaber	-30.119	-1.549
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-20.802	14.856
Gæld til leverandører	24.984	2.351
Gæld til tilknyttede og associerede selskaber	-35	88
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	-1.942	-18.573
Kursreguleringer og øvrige reguleringer m.v.	4.572	11.578
	<u>-74.817</u>	<u>11.578</u>
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>49.128</b>	<b>167.256</b>
Betalte finansielle poster netto	-10.133	-13.002
Betalt selskabsskat	-27.838	-21.085
	<u>-27.838</u>	<u>-21.085</u>
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>11.157</b>	<b>133.169</b>
Køb / Salg af virksomhedsandele netto	-154.209	-10.148
Køb / Salg af minoritetsandele	-395	4.839
Køb / Salg af immaterielle anlægsaktiver netto	-7.216	-1.600
Køb / Salg af materielle anlægsaktiver netto	-189.203	-87.015
Køb / Salg af finansielle anlægsaktiver netto	-1.254	-25.914
heraf ikke betalt i overtagelsesåret	0	-44.597
Køb / Salg af finansielle værdipapirer netto	-3.349	853
Modtaget udbytte	124.652	105.247
Lån til ass. selskaber	-430	-2.509
Stigning i langfristede tilgodehavender	-28.782	-226.849
	<u>-28.782</u>	<u>-226.849</u>
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>-260.186</b>	<b>-287.693</b>
Stigning/fald i langfristet gæld	-57.702	-428.529
Udlodning til minoritetsinteresser	-9.654	-3.000
	<u>-9.654</u>	<u>-3.000</u>
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-67.356</b>	<b>-431.529</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-316.385</b>	<b>-586.053</b>
Likvide beholdninger, primo - kortfristet bankgæld	-908.236	-317.623
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	25.163	-4.560
	<u>25.163</u>	<u>-4.560</u>
<b>Likvide beholdninger, ultimo - kortfristet bankgæld</b>	<b>-1.199.458</b>	<b>-908.236</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet.  
Udviklingen i balanceposterne korrigeres for tilkøb og salg af virksomhedsandele.

## RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DEC. 2017 - MODERSELSKABET

		<u>2016</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
5	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-54.297	6.378
6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	47.883	455.443
3,4	Administrationsomkostninger	-3.443	-3.778
	Andre driftsindtægter	3.524	3.652
4	Andre driftsomkostninger	<u>-2.557</u>	<u>-3.212</u>
	<b>Resultat før finansielle poster m.v.</b>	-8.890	458.483
7	Finansielle indtægter	16.836	15.968
8	Finansielle omkostninger	<u>-7.753</u>	<u>-8.678</u>
	<b>Resultat før skat</b>	193	465.773
9	Skat af årets resultat	<u>-550</u>	<u>3.202</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u><u>-357</u></u>	<u><u>468.975</u></u>



**MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**

		31-12-2016	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Andre immaterielle anlægsaktiver	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Driftsmateriel og inventar	227	227
	Leasingaktiver	2.615	5.173
	<b>Materielle anlægsaktiver ialt</b>	<b>2.842</b>	<b>5.400</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
5,19	Kapitalandele i dattervirksomheder	417.638	459.066
6,19	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.926.003	2.661.687
12	Lån til dattervirksomhed vedr. leasingaktivitet	5.027	3.165
12	Lån vedr. leasingaktivitet iøvrigt	705	2.006
12	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0	0
12	Andre tilgodehavender	23.025	380.217
12	Andre kapitalandele	7.396	0
		<b>3.379.794</b>	<b>3.506.141</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.382.636</b>	<b>3.511.541</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
12	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	67.528	11.768
	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	18.654	3
13	Skatteaktiv	212	0
	Andre tilgodehavender	26.755	5.369
		<b>113.149</b>	<b>17.140</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>4.806</b>	<b>4.040</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>117.955</b>	<b>21.181</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.500.591</b>	<b>3.532.722</b>

## MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

		<u>31-12-2016</u>	
Note	<i>Alle beløb i tkr.</i>		
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
14	Selskabskapital	2.000	2.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.277.366	2.445.476
	Overført resultat	<u>782.057</u>	<u>656.328</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>3.061.423</u>	<u>3.103.804</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Bankgæld	394.133	368.318
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	903	3.116
	Gæld til tilknyttede virksomheder	22.864	51.889
	Gæld til associerede virksomheder	0	13
	Skyldig selskabsskat	672	2.824
	Anden gæld	<u>20.596</u>	<u>2.758</u>
		<u>439.168</u>	<u>428.918</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>439.168</u>	<u>428.918</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>3.500.591</u></u>	<u><u>3.532.722</u></u>

- 1 Regnskabspraksis
- 3 Personaleforhold
- 19 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser
- 21 Nærtstående parter

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017 - MODERSELSKABET

Alle beløb i tkr.

Note

	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2016	2.000	2.088.148	552.887	2.643.035
Kursreguleringer og andre egenkapitalreguleringer i dattervirksomheder	0	-5.059	0	-5.059
Kursreguleringer og andre egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder	0	-3.147	0	-3.147
Modtaget udbytte fra datter- og associerede virksomheder	0	-96.287	96.287	0
Årets resultat	0	461.821	7.154	468.975
Saldo 1. januar 2017	2.000	2.445.476	656.328	3.103.804
Kursreguleringer og andre egenkapitalreguleringer i dattervirksomheder	0	370	0	370
Kursreguleringer og andre egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder	0	-42.394	0	-42.394
Modtaget udbytte fra datter- og associerede virksomheder	0	-119.672	119.672	0
18 Årets resultat	0	-6.414	6.057	-357
Saldo 31. december 2017	2.000	2.277.366	782.057	3.061.423

### 1 Regnskabspraksis

Årsrapporten for Givisco A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Regnskabspraksis er:

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Givisco A/S og dattervirksomheder, hvor Givisco A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernen regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, intern mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Noter til årsregnskabet

---

### 1 fortsat

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikringstransaktioner, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres ved realisation af det sikrede fra egenkapitalen til samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

## Noter til årsregnskabet

---

1 fortsat

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Resultatopgørelsen**

#### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes salgsmetoden. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010

#### Udviklingsomkostninger

Udgifter til løbende ajourføring og videreudvikling af produktsortiment og produktionsprocesser udgiftsføres som produktionsomkostninger i takt med afholdelsen. Udviklingsprojekter, der opfylder årsregnskabslovens betingelser, aktiveres og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 5 år.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Noter til årsregnskabet

---

1 fortsat

Givesco A/S er sambeskattet med danske koncernselskaber, hvor ejerandelen direkte eller indirekte er større end 50%. Nettoskatten af den sambeskattede indkomst fordeles efter fuldfordelingsmetoden.

Udskudt skat hensættes af samtlige skattepligtige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

### Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Software og licenser samt patenter og varemærker afskrives lineært over den forventede brugstid, der er fastsat til 5 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af individuelle vurderinger. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor genindvindingsværdien vurderes vedvarende at være væsentligt lavere.

Andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over den forventede brugstid, der er fastsat til 4-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

## Noter til årsregnskabet

---

### 1 fortsat

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	8-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger samt fortjeneste og tab ved løbende udskiftning indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt andre driftsomkostninger.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill. Det associerede selskab A/S Schouw & Co. indregnes dog efter egen årsrapport, der aflægges efter de internationale regnskabsstandarder IFRS. Væsentligste forskel er, at der i henhold til IFRS ikke afskrives på koncerngoodwill, men foretages årlig test for værdiforringelse.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

### Andre kapitalandele

Andre kapitalandele måles til kostpris. Der nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi.



## Noter til årsregnskabet

---

### 1 fortsat

#### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Egenproducerede varer måles til kostpris, omfattende direkte medgåede materialer og produktionsomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominel værdi. Der nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.

#### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

#### Egenkapital

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Noter til årsregnskabet

---

### 1 fortsat

#### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og banker indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, og modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

#### Nettolikviditet

Nettolikviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

### 2 Segmentoplysninger

#### KONCERNEN

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Nettoomsætning		
Skandinavien		
Øvrig EU	1.197.068	1.075.491
Øvrig verden	1.401.456	1.319.832
	<u>57.272</u>	<u>48.848</u>
I alt	<u><u>2.655.796</u></u>	<u><u>2.444.171</u></u>

### 3 Personaleforhold

#### KONCERNEN

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Lønninger og gager	408.744	358.166
Pensionsbidrag	25.100	21.519
Udgifter til social sikring	<u>59.941</u>	<u>55.851</u>
	<u><u>493.785</u></u>	<u><u>435.536</u></u>

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 1.583 medarbejdere (2016: 1.465 medarbejdere). Honorar til moderselskabets direktion og bestyrelse indgår med 2.687 tkr. (2016: 2.683 tkr.). Herudover har direktionen fri bil til rådighed i moderselskabet.

#### MODERSELSKABET

Udover direktionen har der ikke været beskæftigede i moderselskabet.

Direktionen i moderselskabet har fri bil til rådighed. Bortset herfra er der ikke udbetalt vederlag til direktionen. Bestyrelsens honorar indgår med 2.202 tkr (2016: 2.198 tkr)

### 4 Af- og nedskrivninger

#### KONCERNEN

Af- og nedskrivningerne indgår under følgende poster:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre driftsomkostninger	498	759
Produktionsomkostninger	110.915	97.466
Distributionsomkostninger	10.378	8.135
Administrationsomkostninger	<u>12.564</u>	<u>12.393</u>
	<u><u>134.355</u></u>	<u><u>118.753</u></u>

#### MODERSELSKABET

Af- og nedskrivningerne indgår under følgende poster:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre driftsomkostninger	2.557	3.211
Administrationsomkostninger	<u>0</u>	<u>165</u>
	<u><u>2.557</u></u>	<u><u>3.376</u></u>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 5 Kapitalandele i dattervirksomheder MODERSELSKABET

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
<b>Dattervirksomheder</b>					
Givesco Bakery A/S	100%	10.000	183.298	-69.607	183.039
Givesco Ejendomme A/S	100%	500	5.384	253	5.384
Danish Industrial Equipment A/S, Give	100%	5.000	143.278	10.605	143.278
Carletti A/S, Århus	50%	4.000	171.871	10.219	85.937
Pan Europe N.V., Belgien	100%			0	0
Ikke fordelt sambeskatningsrefusion				-5.767	0
				<u>-54.297</u>	<u>417.638</u>
Kostpris 1. januar 2017					420.452
Årets tilgang					17.500
Årets afgang					0
Kostpris 31. december 2017					<u>437.952</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017					38.614
Udloddet udbytte					-5.000
Egenkapitalreguleringer					369
Andel af årets resultat					<u>-54.297</u>
Værdireguleringer 31. december 2017					<u>-20.314</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>					<u><u>417.638</u></u>
<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				<u>-54.297</u>	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
Resultat før skat				-52.627	
Af- og nedskrivning goodwill				-222	
Skat af årets resultat				<u>-1.448</u>	
				<u>-54.297</u>	

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 6 Kapitalandele i associerede virksomheder KONCERNEN

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
<b>Associerede virksomheder</b>					
A/S SCHOUW & CO., Århus	28%	255.000	8.317.400	261.988	2.487.602
Kuchenmeister GMBH, Tyskland	28%	4.957 tEUR	678.705	31.362	232.261
F.M.J. A/S	50%	10.400	25.138	-195	12.570
Struer Brød A/S	33%	1.000	33.084	1.822	11.599
J.R. Fanex, Polen	50%	50 tPLN	90.402	7.669	45.201
Marburg ltd. Sp.z o.o., Polen	*) 100%	150 tPLN	0	0	0
Kunst Bake Limited, Hong Kong	50%	15.335 tHKD	-6.925	102	0
Jacobsens Bakery Ltd A/S	49,9%	12.500	82.987	-2.968	82.784
Dessert Factory SA, BE	25%	1.888 tEUR	17.061	-1.426	6.553
Vejle Stadion Tårn Holding II Aps	33,33%	126	-18.403	-240	0
Food Innovation House ApS, Vejle	50%	400	21.123	-429	10.562
Sam Mills SRL, Rumænien	50%			-277.865	100.000
Andre ass. virksomheder				23.102	36.770
				<u>42.922</u>	<u>3.025.902</u>

\*) Virksomheden er medtaget som associeret virksomhed, uanset at ejerandelen udgør mere end 50%, idet den er af uvæsentlig betydning i forhold til den samlede koncern.

Kostpris 1. januar 2017	425.340
Årets tilgang	373.499
Overført til dattervirksomheder	<u>-8.544</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>790.295</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	2.349.889
Overført til dattervirksomheder	1.408
Tilbageført vedr. solgte kapitalandele	0
Udloddet udbytte	-124.652
Egenkapitalreguleringer	-42.164
Andel af årets resultat	<u>42.922</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>42.922</u>
Regnskabsmæssig værdi før modregning	3.017.698
Overført til modregning	<u>8.204</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<u><u>3.025.902</u></u>
Heraf goodwill	<u>87.659</u>
<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<u><u>42.922</u></u>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:	
Resultat før skat	417.969
Af- og nedskrivning goodwill	<u>-287.296</u>
	130.673
Skat af årets resultat	<u>-87.751</u>
	<u><u>42.922</u></u>

Koncernens investering i A/S Schouw og CO. samt Kuchenmeister anses for at være af strategisk betydning for virksomheden. Under hensyn til virksomhedernes forventede planer om forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

Der er i tidligere år ydet lån i forbindelse med forventet overtagelse af det nu associerede selskab Sam Mills SRL i Rumænien. Lånene er i 2017 som forventet konverteret til kapitalandele. Den samlede anskaffelsessum for kapitalandelene inkl. de konverterede lån udgør 377,9 mio. kr. Kapitalandelene er efterfølgende nedskrevet til forventet genindvindingsværdi, hvilket har medført en regnskabsmæssig nedskrivning på 277,9 mio. kr., hvorefter kapitalandelen er indregnet til 100 mio. kr. Nedskrivningen indgår i resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 6 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat) MODERSELSKABET

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
<b>Associerede virksomheder</b>					
A/S SCHOUW & CO., Århus	28%	255.000	8.317.400	261.988	2.487.602
Kuchenmeister GMBH, Tyskland	28%	4.957 tEUR	678.705	31.362	232.261
F.M.J. A/S	50%	10.400	25.138	-195	12.570
Struer Brød A/S	33%	1.000	33.084	1.822	11.599
J.R. Fanex, Polen	50%	50 tPLN	90.402	7.669	45.201
Sam Mills, Rumænien	50%			-277.865	100.000
Andre ass. virksomheder				23.102	42.390
				<u>47.883</u>	<u>2.931.623</u>
Kostpris 1. januar 2017					288.124
Årets tilgang					373.499
Årets afgang					<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017					<u>661.623</u>
Opskrivninger 1. januar 2017					2.373.563
Udloddet udbytte					-114.672
Egenkapitalreguleringer					-42.394
Andel af årets resultat				47.883	<u>47.883</u>
Opskrivninger 31. december 2017				<u>47.883</u>	<u>2.264.380</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>					<u>2.926.003</u>
Heraf goodwill					<u>44.000</u>
<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				<u>47.883</u>	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:					
Resultat før skat				420.134	
Af- og nedskrivning goodwill				<u>-284.612</u>	
				135.522	
Skat af årets resultat				<u>-87.639</u>	
				<u>47.883</u>	

Virksomhedens investering i A/S Schouw og CO. samt Kuchenmeister anses for at være af strategisk betydning for virksomheden. Under hensyn til virksomhedernes forventede planer om forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

Der er i tidligere år ydet lån i forbindelse med forventet overtagelse af det nu associerede selskab Sam Mills SRL i Rumænien. Lånene er i 2017 som forventet konverteret til kapitalandele. Den samlede anskaffelsessum for kapitalandelene inkl. de konverterede lån udgør 377,9 mio. kr. Kapitalandelene er efterfølgende nedskrevet til forventet genindvindingsværdi, hvilket har medført en regnskabsæssig nedskrivning på 277,9 mio. kr., hvorefter kapitalandelen er indregnet til 100 mio. kr. Nedskrivningen indgår i resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

<b>7 Finansielle indtægter</b>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
MODERSELSKABET		
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	5.376	4.947
Øvrige finansielle indtægter	<u>11.460</u>	<u>11.021</u>
	<u>16.836</u>	<u>15.968</u>
<b>8 Finansielle omkostninger</b>		
KONCERNEN		
Finansielle omkostninger, moderfond	91	92
Øvrige finansielle omkostninger	<u>38.922</u>	<u>37.195</u>
	<u>39.013</u>	<u>37.287</u>
MODERSELSKABET		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	280	283
Øvrige finansielle omkostninger	<u>7.473</u>	<u>8.395</u>
	<u>7.753</u>	<u>8.678</u>
<b>9 Skat af årets resultat</b>		
KONCERNEN		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Årets aktuelle skat	-18.556	-14.833
Årets regulering udskudt skat	-824	-10.808
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omkostningsført skat</b>	<u>-19.380</u>	<u>-25.641</u>
MODERSELSKABET		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Årets regulering udskudt skat	212	0
Årets aktuelle skat	-3.157	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år (sambeskatningsbidrag)	<u>2.395</u>	<u>3.202</u>
<b>Omkostningsført skat</b>	<u>-550</u>	<u>3.202</u>

Der påhviler ikke selskabet udskudte eller latente skatteforpligtelser pr. 31. december 2017.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 10 Immaterielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Software og licenser	Patenter og varemærker	Goodwill	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2017	10.485	6.865	330.762	137.557
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	0	2.000	62.592	30.478
Valutakursregulering	-13	0	-1.491	-2.427
Årets tilgang	834	100	6.282	0
Årets afgang	0	0	-14.080	0
Anskaffelsessum 31. december 2017	<u>11.306</u>	<u>8.965</u>	<u>384.065</u>	<u>165.608</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	-7.289	-4.653	-157.823	-72.650
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	0	0	0	-3.587
Valutakursregulering	18	0	147	874
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	14.080	0
Årets af- og nedskrivninger	<u>-834</u>	<u>-1.307</u>	<u>-21.733</u>	<u>-15.746</u>
Afskrivninger 31. december 2017	<u>-8.105</u>	<u>-5.960</u>	<u>-165.329</u>	<u>-91.109</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>3.201</u>	<u>3.005</u>	<u>218.736</u>	<u>74.499</u>
Afskrives lineært over	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>	<u>5-20 år</u>	<u>4-5 år</u>

#### Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Alle virksomhedens nuværende investeringer i dattervirksomheder foretaget i perioden fremtil 2014 anses at være af strategisk betydning for koncernen. Af hensyn til de forventede planer blev den økonomiske levetid oprindeligt fastsat til 20 år. Denne afskrivningsprofil er fastholdt.

De væsentligste investeringer i goodwill efter 2014 vedrører Almond Group Holding AB, Coronet Cake Company og Heede Bolcher A/S. Goodwill vedrørende disse investeringer afskrives over 10 år, da de anses for at være af strategisk betydning.

#### MODERSELSKABET

	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2017	750
Årets tilgang	0
Årets afgang	<u>0</u>
Anskaffelsessum 31. december 2017	<u>750</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	-750
Årets af- og nedskrivninger	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2017	<u>-750</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>0</u>
Afskrives lineært over	<u>5 år</u>



## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 11 Materielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2017	622.025	1.083.506	115.455	20.788
Tilgang ved tilkøb af virksomhedsandele	1.286	255.368	4.118	0
Overførsler	3.572	18.346	86	-22.004
Valutakursregulering	1.550	-9.236	2.026	-112
Årets tilgang	46.417	48.643	7.324	96.737
Årets afgang	-1.152	-84.246	-3.532	-1.092
Kostpris 31. december 2017	<u>673.698</u>	<u>1.312.381</u>	<u>125.477</u>	<u>94.317</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	-208.669	-736.078	-92.304	-2.557
Tilgang ved tilkøb af virksomhedsandele	-1.095	-221.920	-3.938	0
Valutakursregulering	-1.202	6.118	-1.934	0
Afskrivning på solgte anlægsaktiver	24	77.734	2.346	0
Årets afskrivninger	-17.167	-69.408	-7.953	-207
Afskrivninger 31. december 2017	<u>-228.109</u>	<u>-943.554</u>	<u>-103.783</u>	<u>-2.764</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>445.589</u>	<u>368.827</u>	<u>21.694</u>	<u>91.553</u>
Heraf leasingaktiver	<u>0</u>	<u>28.417</u>	<u>0</u>	
Afskrives lineært over	<u>8 - 50 år</u>	<u>5 - 10 år</u>	<u>3 - 8 år</u>	

### MODERSELSKABET

	Driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver
Kostpris 1. januar 2017	2.276	17.877
Tilgang	0	0
Årets afgang	0	-2.323
Kostpris 31. december 2017	<u>2.276</u>	<u>15.554</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	-2.049	-12.705
Afskrivning på solgte anlægsaktiver	0	2.323
Årets afskrivninger	0	-2.557
Afskrivninger 31. december 2017	<u>-2.049</u>	<u>-12.939</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>227</u>	<u>2.615</u>
Afskrives lineært over	<u>5 år</u>	<u>5 - 7 år</u>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

### 12 Finansielle aktiver

KONCERNEN	Lån til associeret virksomhed	Lån vedr. leasing- aktivitet i øvrigt	Andre tilgode- havender	Andre kapitalandele
Kostpris 1. januar 2017	8.594	2.306	385.229	0
Kursregulering	0	0	-648	0
Årets tilgang	430	1.437	23.025	7.396
Årets afgang	0	-896	0	0
Overført til kapitalandele og omsætningsaktiver	0	0	-380.217	0
Kostpris 31. december 2017	9.024	2.847	27.389	7.396
Afdrag 1. januar 2017	-5.966	-301	-200	0
Modregnet negativ kapitalandel	-168	0	0	0
Årets afgang	0	-404	0	0
Afdrag 31. december 2017	-6.134	-705	-200	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	2.890	2.142	27.189	7.396
der specificeres således:				
Tilgodehavender der forfalder i 2018	0	968		
Tilgodehavender der forfalder indenfor 2 - 5 år	0	1.174		
Tilgodehavender der forfalder efter 5 år	2.890	0		
	2.890	2.142		
MODERSELSKABET	Lån til datterselska b vedr. leasing- aktivitet	Lån vedr. leasing- aktivitet i øvrigt	Andre tilgode- havender	Andre kapitalandele
Kostpris 1. januar 2017	3.315	2.306	380.217	0
Årets tilgang	2.469	0	23.025	7.396
Årets afgang	0	-896	0	0
Overført til kapitalandele og omsætningsaktiver	0	0	-380.217	0
Kostpris 31. december 2017	5.784	1.410	23.025	7.396
Afdrag 1. januar 2017	-150	-301	0	0
Årets afdrag	-607	-365	0	0
Årets nedskrivning	0	-407	0	0
Årets afgang	0	368	0	0
Afdrag 31. december 2017	-757	-705	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	5.027	705	23.025	7.396
der specificeres således:				
Tilgodehavender der forfalder i 2018	941	705	0	
Tilgodehavender der forfalder indenfor 2 - 5 år	4.086	0	0	
Tilgodehavender der forfalder efter 5 år	0	0	23.025	
	5.027	705	23.025	

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

13 Skatteaktiv KONCERNEN	2017	2016
Skatteaktiv 1. januar	0	0
Årets forskydning	5.244	0
Skatteaktiv 31. december	<u>5.244</u>	<u>0</u>
 MODERSELSKABET	 2017	 2016
Skatteaktiv 1. januar	0	0
Årets forskydning	212	0
Skatteaktiv 31. december	<u>212</u>	<u>0</u>

Skatteaktivet forventes realiseret indenfor 3 - 5 år.

### 14 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er fordelt på aktier á 1.000.000 kr. og multipla heraf. Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

15 Hensatte forpligtelser KONCERNEN	Andre hensættelser	Udskudt skat
Saldo 1. januar 2017	9.093	26.519
Tilgang ved køb af virksomhedsandel	0	9.088
Årets regulering	<u>-717</u>	<u>6.068</u>
Saldo 31. december 2017	<u>8.376</u>	<u>41.675</u>

### 16 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser vedrører primært gæld til realkreditinstitutioner og banker. Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden

KONCERNEN	2017	2016
Indenfor 1 år	45.932	87.179
Mellem 1 og 5 år	238.953	82.787
Efter 5 år	<u>69.322</u>	<u>240.339</u>
	<u>354.207</u>	<u>410.305</u>

### 17 Honorar til EY KONCERNEN

	2017	2016
Lovpligtig revision	1.884	1.432
Skattemæssig rådgivning	84	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Andre ydelser	<u>1.383</u>	<u>980</u>
	<u>3.351</u>	<u>2.412</u>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

<b>18 Resultatdisponering</b>		
MODERSELSKABET	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-6.414	461.821
Overført resultat	<u>6.057</u>	<u>7.154</u>
	<u>-357</u>	<u>468.975</u>

### 19 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser KONCERNEN

Kapitalandel i associeret virksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 2.487.602 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

I grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 96.056 tkr. er der udover prioritetsgæld og anlægslån på 58.131 tkr. tinglyst ejerpantebreve på 42.519 tkr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Virksomhedspant overfor pengeinstitut i flere datterselskaber i Danmark, Tyskland og Polen.

Koncernen har kautioneret for øvrige virksomheder med DKK 13,5m.

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingskontrakter med en nominal reastleasingsydelse på 14.187 tkr. Selskaberne har indgået huslejekontrakter med en samlet huslejeoplygtelse i uopsigelsesperioden på 27.971 tkr.

#### MODERSELSKABET

Kapitalandel i associeret virksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 2.487.602 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet og datterselskaber.

Kapitalandele i dattervirksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 417.638 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet og datterselskaber.

Selskabet har overfor bank kautioneret for danske dattervirksomheder Danish Industrial Equipment A/S for DKK 42,5 m, Givesco Bakery A/S for DKK 500 m, Givesco Ejendomme A/S for DKK 25 m samt Carletti A/S og dennes datterselskaber for DKK 54,6 m.

Selskabet har overfor kreditinstitut kautioneret for dattervirksomheden Märkische Tiefkuhlkost GmbH og dennes tyske dattervirksomheder for ialt EUR 51,6 m.

Selskabet har overfor kreditinstitut kautioneret for dattervirksomhederne Fronhoffs Polska for PLN 12,5 m, French Bakery Company AS for NOK 52 m, Switsbake Int AB og dennes svenske datterselskaber for SEK 31,3 m og Bäckerei Dahlhoff sp Zoo for PLN 5m og EUR 0,5 m, Vittles Food Ltd for GBP 4,3 m og Smålandsmunken AB og dennes svenske datterselskaber for SEK 144,1 m .

Selskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 672 tkr. pr. 31. december 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

---

Alle beløb i tkr.

### 20 Finansielle kontrakter KONCERN

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varekøb i henholdsvis PLN og DKK i det førstkommande år med terminskontrakter.

	Løbetid	Kontraktmæssig værdi		Gevinst/tab indregnet på egenkapital	
		2017	2016	2017	2016
Valutaterminskontrakter, PLN	0-12 mdr	0	16.860	0	-290
Valutaterminskontrakter, DKK	0-12 mdr	30.000	30.000	-927	-945
				<u>-927</u>	<u>-1.235</u>

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, der omlægger variabel rente til fast rente og rentecaps, der fastlægger et renteloft på lån med variabel rente.

	Løbetid	Hovedstol		Gevinst/tab indregnet på egenkapital	
		2017	2016	2017	2016
Renteswaps	5 år	22.820	23.878	80	-72
Rentecaps	-	0	30.400	0	-179
				<u>80</u>	<u>-251</u>

### 21 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er: Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond.

Transaktioner med nærtstående parter foregår på markedsvilkår. Transaktioner indgået på markedsvilkår er ikke oplyst i regnskabet.