

---

# ***Meldgaard Holding A/S***

Akselund 10, 6200 Aabenraa

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 10 77 58 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/4 2018

Andy Nørregaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Meldgaard Holding A/S.

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 pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 23. april 2018

## Direktion

Line Meldgaard

Lasse Meldgaard

Henrik Meldgaard

## Bestyrelse

Andy Nørregaard  
formand

Jens Ravn  
næstformand

Henrik Meldgaard

Line Meldgaard

Lasse Meldgaard

Peder Meldgaard

Niels Bergh-Hansen

Margit Meldgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Meldgaard Holding A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Meldgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, 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.

Sønderborg, den 23. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Callesen  
statsautoriseret revisor  
mne18489

Jesper Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne30192

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Meldgaard Holding A/S  
Akselund 10  
6200 Aabenraa  
Hjemmeside: [www.meldgaard.com](http://www.meldgaard.com)

CVR-nr.: 10 77 58 33  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 30. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Aabenraa

## Bestyrelse

Andy Nørregaard, formand  
Jens Ravn  
Henrik Meldgaard  
Line Meldgaard  
Lasse Meldgaard  
Peder Meldgaard  
Niels Bergh-Hansen  
Margit Meldgaard

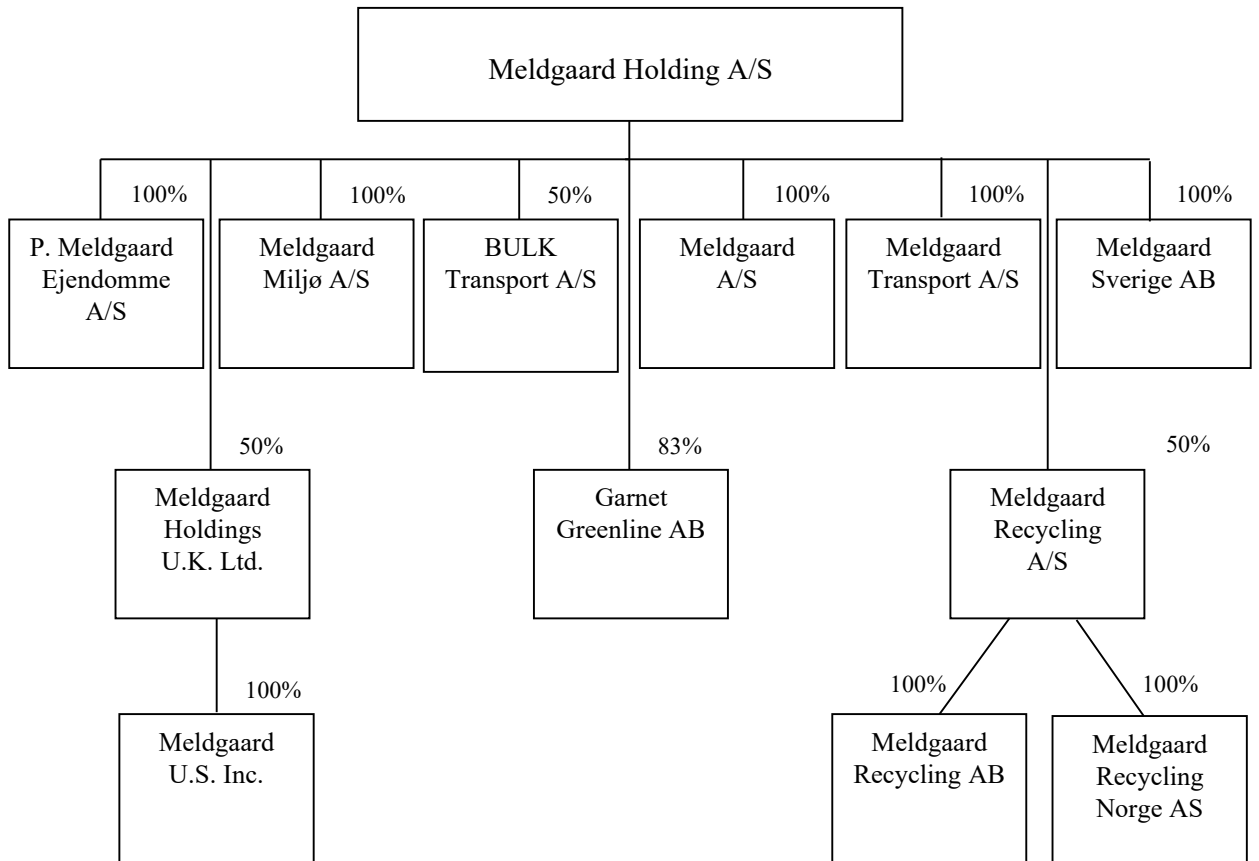
## Direktion

Line Meldgaard  
Lasse Meldgaard  
Henrik Meldgaard

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ellegårdvej 25  
6400 Sønderborg

# Koncernoversigt





# 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	548.532	568.048	648.237	577.218	553.907
Bruttofortjeneste	275.129	276.859	310.181	284.406	282.767
Resultat af ordinær primær drift	9.751	-2.910	1.164	1.371	12.864
Resultat af finansielle poster	3.616	-2.245	389	-1.593	-5.525
Årets resultat	12.318	1.163	2.027	1.632	9.211
<b>Balance</b>					
Balancesum	487.527	483.641	508.625	514.222	498.166
Egenkapital	129.977	118.211	117.127	114.708	117.363
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	51.665	37.974	55.724	52.190	51.104
- investeringsaktivitet	-43.421	-34.945	-45.099	-41.541	-95.387
- finansieringsaktivitet	3.144	2.265	-4.239	-14.962	40.983
Årets forskydning i likvider	11.388	5.295	6.386	-4.313	-3.300
Antal medarbejdere	470	492	609	585	549
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	50,2%	48,7%	47,8%	49,3%	51,0%
Overskudsgrad	1,7%	-0,4%	0,2%	0,2%	2,3%
Afkastningsgrad	1,9%	-0,5%	0,2%	0,3%	2,6%
Soliditetsgrad	26,7%	24,4%	23,0%	22,3%	23,6%
Forrentning af egenkapital	9,9%	1,0%	1,7%	1,4%	8,1%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2013. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Meldgaard Holding A/S 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

Koncernens aktiviteter består hovedsageligt i totaltransport, handel, dagrenovation, slaggehåndtering samt indsamlingsordninger omkring genbrugsmaterialer og erhvervsaffald.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 12.317.799, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 129.977.341.

Koncernens aktivitet er påvirket af svære markedsforhold på dagrenovationsområdet. Ledelsen anser på den baggrund årets resultat for tilfredsstillende.

Det vil i nærværende årsrapport ikke blive givet segmentoplysninger om de enkelte aktiviteter, idet det er ledelsens opfattelse, at det vil kunne volde selskabet betydelig skade.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernens finansielle risici søges aktivt begrænset ved f.eks. debitorforsikring, kreditgivningspolitikker, afdækning af rente og valutarisici ved finansielle instrumenter m.v.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens ledelse forventer et positivt koncernresultat for det kommende år.

## Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. For mere omtale henvises til omtalen under afsnittet for samfundsansvar.

## *Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a*

Hos Meldgaard arbejder vi aktivt med social- og samfundsmæssig ansvarlighed. Fokus i 2017 har især været på følgende områder:

# Ledelsesberetning

## *Arbejds miljø*

Meldgaard vil som ansvarsbevidst virksomhed fortsat arbejde på at forbedre såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø på alle niveauer i virksomheden. Det gøres bl.a. ved at: Have en fri omgangstone, prioritere dialog med medarbejderne og ved at tilgodese arbejdsmiljøhensyn ved indkøb af biler, maskiner, redskaber, produkter og serviceydelser, med hensyntagen til de økonomiske rammer.

Meldgaards arbejdsmiljøfilosofi tager udgangspunkt i, at alle ulykker kan undgås, at alle har ansvar for at forhindre ulykker, og alle har ret til at gøre opmærksom på sikkerhedsmæssige uforvarselige handlinger.

I 2017 har man arbejdet videre på de gode takter fra 2016. Man har derfor fortsat haft fokus på at gøre en stor indsats for at reducere alvorligheden og antallet af arbejdsulykker, særligt i Dagrenovationsområdet. Der har som tidligere også i 2017 været fokus på sikker indretning af renovationsbilerne, sikker adfærd hos medarbejderne, konsekvent opfølgning på og korrigerende handlinger efter arbejdsulykker. Herudover har man haft fokus på udarbejdelse af videomateriale til anvendelse og uddannelse af personale. Målet er, at videoerne kan supplere instruktionerne om sikker og korrekt udførelse af arbejdet. Ulykkesstatistikkerne for 2017 viser dog desværre en meget lille stigning i det samlede antal ulykker for koncernen. Det skal dog tilføjes, at fraværet efter arbejdsulykker er faldet fra 2016 til 2017, og derfor nu befinder sig på det laveste niveau i 5 år.

## *Uddannelse og efteruddannelse af medarbejderne*

Vi arbejder aktivt med social ansvarlighed og stræber altid efter at drive forretning på en social ansvarlig måde. Vi har fokus på efteruddannelse af medarbejderne, men arbejder også sammen med eksterne om f.eks. praktikanter og efteruddannelsesforløb for ledige. Vi har i 2017 modtaget CSR mærker fra forskellige kommuner, som er med til at anerkende virksomhedens indsats og engagement for uddannelse af medarbejderne.

I 2017 deltog alle funktionærer til uddannelsesdage i DISC. Formålet med DISC-uddannelsen var at anvende dette som et overordnet middel til at sikre medarbejderudvikling, styrke intern kommunikation, styrke samarbejdet i selskabet og styrke de ansattes selvforståelse og personlige udvikling. Alle deltagere havde inden afholdelsen af de 2 dages uddannelse taget en DISC-analyse. Under de 2 dages uddannelse lærte de ansatte hinandens profiler, og hvordan man kunne anvende denne viden til bedre at samarbejde i det daglige. Resultatet af DISC-uddannelsen blev derfor en bedre synliggørelse af personlige styrker hos de ansatte og udviklingsmuligheder. Da DISC-uddannelsen havde stor succes, har man valgt, at alle fremtidige funktionærer gennemgår DISC-analysen ved ansættelsen.

# Ledelsesberetning

## *Reduktion af klimapåvirkninger*

Hos Meldgaard Gruppen vil vi tage vores medansvar for en bæredygtig udvikling inden for miljø og transportsektoren alvorligt, ligesom overholdelse af lovkrav er en selvfølge for os. Vi vil indenfor vores tekniske og økonomiske råderum gennemføre alle aktiviteter med mindst mulig forurening af miljøet og med så lille et forbrug som muligt.

Fokus på brændstofforbrug er en selvfølge, men på vores adresser arbejder vi også med både genbrug af regnvand samt energioptimering af bygningerne.

I 2016 blev der gennemført en energikortlægning for at kunne identificere eventuelle energibesparelser. I denne forbindelse blev det i 2017 vedtaget, at udskifte alt belysning til LED lys på Askelund 10 for derved at imødekomme forbedringsforslag fra energikortlægningen.

Meldgaard Miljø A/S har igennem flere år haft et certificeret kvalitets og miljøledelsessystem efter ISO 9001 og 14001, som årligt kontrolleres af det akkrediterede certificeringsorgan DNVGL.I forbindelse med ikrafttrædelsen af nye standarder for både ISO 9001 og 14001 i 2018 har vi i Meldgaard derfor startet arbejdet med forberedelserne til disse nye standarder. Forberedelserne til 2015 standarderne af både ISO 9001 og 14001 er sat i gang i 2017 for at sikre, at vi i Meldgaard er forberedte til konverteringen i 2018 af kvalitets- og miljøledelsessystemet.

Udover ISO certificeringerne 9001 og 14001 er bilerne i Meldgaard Miljø A/S's Dagsrenovationsafdeling udstyret med "Traffilog" systemet, som systematisk registrerer den enkelte chaufførs kørselsmønster og den enkelte bils brændstofforbrug. I 2017 har brændstofforbruget ligget på 1,97 km/l i årsgennemsnit. Dette er en forbedring i forhold til 2016 hvor brændstofforbruget var på 1,88 km/l i årsgennemsnit.

Registreringerne af chaufførernes kørselsmønster bruges ved jævnlige "Traffilog" samtaler, hvor udviklingen i chaufførens kørselsmønster sammenlignes med kollegaernes og drøftes mellem leder og chauffør.

## *Menneskerettigheder og antikorruption*

Politik for menneskerettigheder:

I Meldgaard Gruppen ser vi yderst positivt på integration og tager stærkt afstand fra forskelsbehandling. Ved nye stillingsopslag vurderes ansøgerfeltet alene på faglige og personlige kvalifikationer.

Vi respekterer de internationale menneskerettigheder og den nationale lovgivning omkring dette.

I øvrigt henvises til vores opdaterede CSR folder, der bl.a. beskriver vores politikker for samfundsansvar.

# Ledelsesberetning

## Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn for Meldgaard 2017

Vi vælger bestyrelsesmedlemmer og ledelse efter kvalifikationer. Det er naturligt for os, at såvel bestyrelse, direktion og ledelse består af såvel kvinder som mænd, idet det afspejler samfundet, og det er vores vurdering, at det samtidigt bidrager positivt til såvel motivation som god omgangstone mv. Ved rekruttering til stillinger hos Meldgaard opfordres begge køn til at søge. Ligeledes tilbyder virksomheden ens uddannelses og karrieremuligheder til både mænd og kvinder.

I 2017 består bestyrelsen af 2 kvindelige bestyrelsesmedlemmer, ud af 8, svarende til 25 %, hvorved vores målsætning om minimum 20% kvinder i bestyrelsen er opnået. På koncernregnskabernes øvrige ledelsesposter er fordelingen således: I direktionen er der 1 kvinde ud af 4, og på afdelingschefniveau er 4 ud af 11 kvinder.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Periodisering af indkomst vedrørende ikke-færdigbehandlet slagge og forurenede jord opgøres med udgangspunkt i empirisk materiale over flere år samt på basis af selskabets egen oparbejdede viden om håndtering af slagge og jord. Dette sammenholdes med ledelsesmæssige skøn over fremtidig udvikling og udgør den endelige opgørelse for indregning af periodisering.

## 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.

## 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 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>548.531.518</b>	<b>568.047.979</b>	<b>28.570.912</b>	<b>30.884.522</b>
Andre driftsindtægter		1.164.167	892.287	3.171	42.214
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-177.959.616	-190.233.960	2.097	-53.495
Andre eksterne omkostninger		-96.607.403	-101.846.830	-11.073.393	-13.345.053
<b>Bruttoresultat</b>		<b>275.128.666</b>	<b>276.859.476</b>	<b>17.502.787</b>	<b>17.528.188</b>
Personaleomkostninger	2	-222.131.566	-232.633.997	-16.961.008	-16.814.724
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-42.082.026	-46.243.046	-2.498.837	-2.639.049
Andre driftsomkostninger		-1.476.641	-460.041	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>9.438.433</b>	<b>-2.477.608</b>	<b>-1.957.058</b>	<b>-1.925.585</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.792.929	-760.934
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.181.021	2.740.734	8.181.021	2.740.734
Finansielle indtægter	4	1.250.103	1.374.675	1.650.817	2.289.726
Finansielle omkostninger	5	-5.815.045	-6.360.731	-1.818.864	-1.473.342
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.054.512</b>	<b>-4.722.930</b>	<b>11.848.845</b>	<b>870.599</b>
Skat af årets resultat	6	-736.713	5.885.520	468.954	605.249
<b>Årets resultat</b>		<b>12.317.799</b>	<b>1.162.590</b>	<b>12.317.799</b>	<b>1.475.848</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		0	1.114.333	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1.114.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		193.692.700	177.950.419	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		83.830.096	126.074.825	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		68.110.023	45.141.084	10.299.634	12.432.119
Materielle anlægsaktiver under udførelse		313.000	61.051	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>345.945.819</b>	<b>349.227.379</b>	<b>10.299.634</b>	<b>12.432.119</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	175.883.620	151.727.867
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	18.843.955	11.325.609	18.843.955	11.325.609
Deposita	11	0	0	8.057.300	8.058.300
Andre tilgodehavender	11	1.882.459	3.801.350	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>20.726.414</b>	<b>15.126.959</b>	<b>202.784.875</b>	<b>171.111.776</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>366.672.233</b>	<b>365.468.671</b>	<b>213.084.509</b>	<b>183.543.895</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>33.732.514</b>	<b>35.166.669</b>	<b>0</b>	<b>64.890</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.373.091	59.545.645	56.648	47.525
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	28.941.211	35.225.820
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.108.061	11.122.341	10.108.061	11.122.341
Andre tilgodehavender		5.865.403	5.672.079	447.704	605.990
Selskabsskat		0	452.000	0	452.000
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.685.370	6.057.323
Periodeafgrænsningsposter	13	6.488.959	4.128.598	4.280.051	1.435.259
<b>Tilgodehavender</b>		<b>84.835.514</b>	<b>80.920.663</b>	<b>47.519.045</b>	<b>54.946.258</b>
<b>Værdipapirer</b>	14	<b>808.806</b>	<b>770.152</b>	<b>808.806</b>	<b>770.152</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.477.962</b>	<b>1.314.514</b>	<b>485.113</b>	<b>486.630</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>120.854.796</b>	<b>118.171.998</b>	<b>48.812.964</b>	<b>56.267.930</b>
<b>Aktiver</b>		<b>487.527.029</b>	<b>483.640.669</b>	<b>261.897.473</b>	<b>239.811.825</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		508.519	508.519	508.519	508.519
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		16.087.172	9.422.431	68.145.483	58.367.865
Overført resultat		108.381.650	108.280.528	56.323.339	59.181.166
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	0	5.000.000	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>129.977.341</b>	<b>118.211.478</b>	<b>129.977.341</b>	<b>118.057.550</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	13.185.972	13.877.740	3.004.952	2.931.999
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>13.185.972</b>	<b>13.877.740</b>	<b>3.004.952</b>	<b>2.931.999</b>
Gæld til realkreditinstitutter		35.766.586	38.591.827	0	0
Kreditinstitutter		40.263.823	27.322.585	0	0
Leasingforpligtelser		62.741.462	62.024.618	0	83.218
Deposita		747.180	643.400	305.280	318.480
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>139.519.051</b>	<b>128.582.430</b>	<b>305.280</b>	<b>401.698</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	18	2.771.600	2.670.528	0	0
Kreditinstitutter	18	53.921.391	72.442.236	29.138.662	33.890.813
Leasingforpligtelser	18	23.378.518	39.287.320	83.218	143.911
Modtagne forudbetalinger fra kunder		678.015	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.694.124	35.145.915	5.390.248	2.601.711
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	77.856.028	73.180.031
Gæld til associerede virksomheder		8.015.131	0	8.015.131	0
Selskabsskat		1.110.818	0	1.110.818	2.436.000
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	943.160	0
Anden gæld		77.659.533	72.670.239	6.072.635	6.168.112
Periodeafgrænsningsposter	19	615.535	752.783	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>204.844.665</b>	<b>222.969.021</b>	<b>128.609.900</b>	<b>118.420.578</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>344.363.716</b>	<b>351.551.451</b>	<b>128.915.180</b>	<b>118.822.276</b>
<b>Passiver</b>		<b>487.527.029</b>	<b>483.640.669</b>	<b>261.897.473</b>	<b>239.811.825</b>
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	508.519	9.422.431	108.280.503	0	118.211.453
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	0	-756.845	0	-756.845
Korrigeret egenkapital 1. januar	508.519	9.422.431	107.523.658	0	117.454.608
Valutakursregulering	0	358.836	0	0	358.836
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-153.902	0	-153.902
Årets resultat	0	6.305.905	1.011.894	5.000.000	12.317.799
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>508.519</b>	<b>16.087.172</b>	<b>108.381.650</b>	<b>5.000.000</b>	<b>129.977.341</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	508.519	58.367.865	59.181.167	0	118.057.551
Valutakursregulering	0	358.836	0	0	358.836
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-756.845	0	0	-756.845
Årets resultat	0	10.175.627	-2.857.828	5.000.000	12.317.799
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>508.519</b>	<b>68.145.483</b>	<b>56.323.339</b>	<b>5.000.000</b>	<b>129.977.341</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		12.317.799	1.162.590	12.317.799	1.475.848
Reguleringer	20	40.442.883	42.483.602	-11.779.191	-804.598
Ændring i driftskapital	21	4.145.587	141.781	7.361.210	21.611.271
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>56.906.269</b>	<b>43.787.973</b>	<b>7.899.818</b>	<b>22.282.521</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.211.449	1.084.162	1.612.163	2.132.724
Renteudbetalinger og lignende		-5.815.045	-6.360.804	-1.818.862	-1.473.341
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>52.302.673</b>	<b>38.511.331</b>	<b>7.693.119</b>	<b>22.941.904</b>
Betalt selskabsskat		-637.485	-537.148	2.328.670	-304.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>51.665.188</b>	<b>37.974.183</b>	<b>10.021.789</b>	<b>22.637.904</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	8.278.000	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-46.750.379	-72.056.475	-489.770	-799.000
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-250.000	0	-21.295.600	-13.284.000
Salg af materielle anlægsaktiver		7.220.896	27.204.000	126.591	365.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	0	1.000	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	2.000.000	3.000.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	4.500.000	0	4.500.000
Andre reguleringer		-3.641.670	-2.870.063	1.852.608	312.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-43.421.153</b>	<b>-34.944.538</b>	<b>-17.805.171</b>	<b>-5.906.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.724.169	0	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-15.191.958	0	-83.218	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.675.996	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		8.015.131	0	8.015.131	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		13.045.018	-51.111.979	-73.893	-365.000
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	53.377.000	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>3.144.022</b>	<b>2.265.021</b>	<b>12.534.016</b>	<b>-365.000</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.388.057</b>	<b>5.294.666</b>	<b>4.750.634</b>	<b>16.366.904</b>
Likvider 1. januar		-63.061.334	-68.356.000	-32.634.031	-49.000.935
Kursregulering					
omsætningsværdipapirer		38.654	0	38.654	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-51.634.623</b>	<b>-63.061.334</b>	<b>-27.844.743</b>	<b>-32.634.031</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		1.477.962	1.314.514	485.113	486.630
Værdipapirer		808.806	770.152	808.806	770.152
Kassekredit		-53.921.391	-65.146.000	-29.138.662	-33.890.813
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-51.634.623</b>	<b>-63.061.334</b>	<b>-27.844.743</b>	<b>-32.634.031</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Nettoomsætning

Der er i årsrapporten ikke angivet segmentoplysninger om aktiviteter. Som omtalt i ledelsesberetningen er oplysningerne udeladt jf. årsregnskabslovens § 96 stk 1, idet ledelsen vurderer at angivelserne kan volde betydelig skade for virksomheden.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets aktiviteter har en sådan karakter, at nuværende og potentielle konkurrerende virksomheder via segmentoplysningerne vil opnå en konkurrencemæssig fordel i forhold til virksomheden.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	201.195.330	211.930.024	14.653.400	14.662.491
Pensioner	14.693.755	14.512.830	822.550	942.028
Andre omkostninger til social sikring	3.360.926	3.606.421	580.949	626.364
Andre personaleomkostninger	2.881.555	2.584.722	904.109	583.841
	<b>222.131.566</b>	<b>232.633.997</b>	<b>16.961.008</b>	<b>16.814.724</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	5.022.337	3.335.000	2.030.202	1.832.000
Bestyrelse	928.774	845.000	928.774	845.000
	<b>5.951.111</b>	<b>4.180.000</b>	<b>2.958.976</b>	<b>2.677.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>470</b>	<b>492</b>	<b>33</b>	<b>37</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.115.636	1.788.333	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	40.966.390	44.454.713	2.498.837	2.639.049
	<b>42.082.026</b>	<b>46.243.046</b>	<b>2.498.837</b>	<b>2.639.049</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.115.737	1.662.034
Renteindtægter associerede virksomheder	427.535	384.679	427.535	384.679
Andre finansielle indtægter	822.568	989.996	107.545	243.013
	<b>1.250.103</b>	<b>1.374.675</b>	<b>1.650.817</b>	<b>2.289.726</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.056.825	821.264
Andre finansielle omkostninger	5.815.045	6.360.731	762.039	652.078
	<b>5.815.045</b>	<b>6.360.731</b>	<b>1.818.864</b>	<b>1.473.342</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.200.286	0	-541.907	356.711
Årets udskudte skat	-1.463.573	-1.386.000	72.953	-762.100
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-4.499.520	0	-19.634
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	0	0	-180.226
	<b>736.713</b>	<b>-5.885.520</b>	<b>-468.954</b>	<b>-605.249</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	<u>Goodwill</u> DKK
Kostpris 1. januar	<u>8.149.000</u>
Kostpris 31. december	<u>8.149.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.033.364
Årets afskrivninger	<u>1.115.636</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.149.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>



# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	217.101.785	185.433.436	125.929.742	61.051	528.526.014
Tilgang i årets løb	20.372.143	6.824.048	19.241.188	313.000	46.750.379
Afgang i årets løb	0	-13.725.245	-12.603.962	-61.051	-26.390.258
Overførsler i årets løb	0	0	-24.500	0	-24.500
Kostpris 31. december	<u>237.473.928</u>	<u>178.532.239</u>	<u>132.542.468</u>	<u>313.000</u>	<u>548.861.635</u>
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	39.437.575	86.387.440	53.969.235	0	179.794.250
Årets afskrivninger	4.343.653	19.103.014	17.520.480	0	40.967.147
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-135.445	0	-135.445
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-10.788.311	-6.897.325	0	-17.685.636
Overførsler i årets løb	0	0	-24.500	0	-24.500
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>43.781.228</u>	<u>94.702.143</u>	<u>64.432.445</u>	<u>0</u>	<u>202.915.816</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>193.692.700</u></b>	<b><u>83.830.096</u></b>	<b><u>68.110.023</u></b>	<b><u>313.000</u></b>	<b><u>345.945.819</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>67.135.493</u>	<u>38.629.041</u>	<u>0</u>	<u>105.764.534</u>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	102.780.709	89.930.709
Tilgang i årets løb	21.044.600	12.850.000
Kostpris 31. december	<u>123.825.309</u>	<u>102.780.709</u>
Værdireguleringer 1. januar	48.947.158	52.389.332
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	194.755
Valutakursregulering	75.069	-73.885
Årets resultat	6.875.232	211.340
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-756.845	0
Værdireguleringer 31. december	<u>52.058.311</u>	<u>48.947.158</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>175.883.620</u></b>	<b><u>151.727.867</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>0</u>	<u>1.082.303</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Meldgaard Miljø					
A/S	Aabenraa	500.000	100%	101.585.357	10.747.056
Meldgaard A/S	Aabenraa	1.000.000	100%	15.751.901	-705.563
P. M. Ejendomme					
A/S	Aabenraa	3.000.000	100%	24.718.857	1.074.340
Meldgaard					
Transport A/S	Aabenraa	10.000.000	100%	28.042.285	-4.628.820
Meldgaard Sverige					
AB	Sverige	SEK 200.000	100%	355.358	40.743
Garnet Greenline					
AB	Sverige	SEK 1.335.000	83%	2.053.356	-333.528

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	1.905.200	1.905.200	1.905.200	1.905.200
Tilgang i årets løb	250.000	0	250.000	0
Kostpris 31. december	2.155.200	1.905.200	2.155.200	1.905.200
Værdireguleringer 1. januar	7.621.683	9.643.354	7.621.683	9.643.354
Valutakursregulering	283.766	-262.405	283.766	-262.405
Årets resultat	8.181.021	2.740.734	8.181.021	2.740.734
Modtagne udbytter	0	-4.500.000	0	-4.500.000
Andre reguleringer	702	0	702	0
Værdireguleringer 31. december	16.087.172	7.621.683	16.087.172	7.621.683
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	601.583	1.798.726	601.583	1.798.726
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>18.843.955</b>	<b>11.325.609</b>	<b>18.843.955</b>	<b>11.325.609</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Meldgaard Recycling A/S	Aabenraa	1.000.000	50%	37.208.542	14.597.300
Meldgaard Holdings U.K. Ltd	Davon, England	GBP 300.000	50%	-1.203.166	1.785.376
Bulk Transport A/S	Aabenraa	500.000	50%	479.366	-20.634

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Andre tilgodehaver	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.795.436	8.321.300
Tilgang i årets løb	882.952	0
Afgang i årets løb	-1.795.929	-1.000
Overførsler i årets løb	0	-263.000
Kostpris 31. december	<u>1.882.459</u>	<u>8.057.300</u>
Nedskrivninger 1. januar	0	263.000
Overførsler i årets løb	0	-263.000
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.882.459</u></b>	<b><u>8.057.300</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	4.910.155	5.480.098	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	28.822.359	29.686.571	0	64.890
	<b><u>33.732.514</u></b>	<b><u>35.166.669</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>64.890</u></b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 14 Værdipapirer

Aktier	808.806	770.152	808.806	770.152
	<b><u>808.806</u></b>	<b><u>770.152</u></b>	<b><u>808.806</u></b>	<b><u>770.152</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-aktier, a kr. 10.000	5	50.000
B-aktier, a kr. 10.000	45	450.000
A-aktier, a kr. 1	852	852
B-aktier, a kr. 1	7.667	7.667
		<u><b>508.519</b></u>

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

## 16 Resultatdisponering

	<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.175.627	-3.329.000
Overført resultat	-2.857.828	4.804.848
	<u><b>12.317.799</b></u>	<u><b>1.475.848</b></u>

## Noter til årsregnskabet

17 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	-214.522	-412.294	0	0
Materielle anlægsaktiver	20.729.243	20.157.940	-471.730	-278.956
Varebeholdninger	184.017	744.108	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-22.000	169.246	0	0
Leasing	389.636	111.442	-18.308	-49.968
Underskud, udenlandske døtre	93.722	565.416	3.470.230	3.260.923
Periodeafgrænsningsposter	780.410	0	24.760	0
Øvrige	-1.577.974	-1.981.096	0	0
Anden gæld	-7.176.560	-5.477.022	0	0
	<b>13.185.972</b>	<b>13.877.740</b>	<b>3.004.952</b>	<b>2.931.999</b>

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 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 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	35.766.586	38.591.827	0	0
Langfristet del	35.766.586	38.591.827	0	0
Inden for 1 år	2.771.600	2.670.528	0	0
	<b>38.538.186</b>	<b>41.262.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	9.410.528	10.005.294	0	0
Mellem 1 og 5 år	30.853.295	17.317.291	0	0
Langfristet del	40.263.823	27.322.585	0	0
Inden for 1 år	4.747.954	5.838.923	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	49.173.437	66.603.313	29.138.662	33.890.813
Kortfristet del	53.921.391	72.442.236	29.138.662	33.890.813
	<b>94.185.214</b>	<b>99.764.821</b>	<b>29.138.662</b>	<b>33.890.813</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	62.741.462	62.024.618	0	83.218
Langfristet del	62.741.462	62.024.618	0	83.218
Inden for 1 år	23.378.518	39.287.320	83.218	143.911
	<b>86.119.980</b>	<b>101.311.938</b>	<b>83.218</b>	<b>227.129</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	747.180	643.400	305.280	318.480
Langfristet del	747.180	643.400	305.280	318.480
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>747.180</b>	<b>643.400</b>	<b>305.280</b>	<b>318.480</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-1.250.103	-1.374.675	-1.650.817	-2.289.726
Finansielle omkostninger	5.815.045	6.360.731	1.818.864	1.473.342
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	43.322.249	45.810.800	2.495.666	2.596.835
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-5.792.929	760.934
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.181.021	-2.740.734	-8.181.021	-2.740.734
Skat af årets resultat	736.713	-5.885.520	-468.954	-605.249
Andre reguleringer	0	313.000	0	0
	<b>40.442.883</b>	<b>42.483.602</b>	<b>-11.779.191</b>	<b>-804.598</b>

## 21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	1.434.155	-2.276.773	64.890	55.110
Ændring i tilgodehavender	-4.366.851	20.452.836	4.603.260	11.410.339
Ændring i leverandører m.v.	7.078.283	-18.034.282	2.693.060	10.145.822
	<b>4.145.587</b>	<b>141.781</b>	<b>7.361.210</b>	<b>21.611.271</b>



# Noter til årsregnskabet

## 22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør 1.110.818 DKK . Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Pantsætninger og sikkerhed, koncernen:

Der er deponeret ejerpantebreve på nom. 107.630 TDKK, realkreditpantebrev på nom. 59.381 TDKK samt skadeløsbrev på 10.700 TDKK i grunde og bygninger.

Der er deponeret løsrepantebrev nom. 18.200 TDKK med pant i enkelte driftsmidler.

Der er i dattervirksomhed Garnet Greenline AB afgivet virksomhedspant på 6.400 TSEK.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 38.606 TDKK, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2017 udgør 36.349 TDKK.

Pantsætninger og sikkerheder, moderselskabet:

Moderselskabet har til fordel for pengeinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Garnet Greenline AB.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 48 TDKK, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2017 udgør 83 TDKK.

Eventualforpligtelser, koncernen:

Kautionsforpligtelser:

Der er overfor pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for Meldgaard US Inc.'s bankgæld.

Der er overfor leasingselskab indgået hæftelse for eksterne kunders leasingaftaler i henhold til bevilgede leasingaftaler.

Der er overfor leasingselskab afgivet kaution for Meldgaard Recycling A/S' leasinggæld.

Indgående arbejds-, leverance-, betalings- og leje Garantiforpligtelser samt prækvalifikationer udgør i alt 40.017 TDKK pr. 31. december 2017.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Koncernen er part i en verserende retssag omkring en maskine solgt til en kunde. Det er uvist, hvornår sagen afsluttes og hvad udfaldet af sagen bliver for koncernen. Koncernens ledelse skønner, at den maksimale forpligtelse udgør 2.400 TDKK og ledelsen forventer ikke, at forpligtelsen bliver realiseret.

Eventualforpligtelser, moderselskabet:

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkautions overfor Meldgaard A/S, Meldgaard Miljø A/S, Meldgaard Transport A/S og Meldgaard Recycling A/S bankmellemværender.

Moderselskabet har sammen med Meldgaard Recycling A/S afgivet selvskyldnerkautions for Meldgaard US Inc.'s bankmellemværende.

Selskabet hæfter sammen med datterselskaber overfor pengeinstitut indenfor en kreditramme på 65 mio. DKK.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkautions for P. Meldgaard Ejendomme A/S og Meldgaard Miljø A/S bankmellemværende.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkautions overfor Garnet Greenline AB's bankmellemværende med maksimalt 6 mio. SEK.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkautions for P. Meldgaard Ejendomme A/S gæld til realkreditinstitut.

Moderselskabet hæfter i henhold til leasingfinansieringsramme overfor leasingselskab for leasingaftaler indgået af Meldgaard A/S, Meldgaard Recycling A/S, Meldgaard Transport A/S og Meldgaard Miljø A/S.

Moderselskabet kautions overfor gæld til leasingselskab for leasingaftaler indgået af Meldgaard A/S, Meldgaard Transport A/S og Meldgaard Miljø A/S.

Moderselskabet hæfter overfor leasingselskab for leasingaftaler indgået af eksterne kunder. Moderselskabet har indgået tilbagekøbsforpligtelser og restydelse.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Operationel leasing:

Operationel leasing for koncernen:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-47 måneder og en samlet restleasingydelse på 16.361 TDKK.

Der er pr. 31. december 2017 indgået hus- og pladslejeaftaler, hvor aftalerne kan opsiges med mellem 1-15 måneders varsel. Forpligtelsen på hus- og pladslejeaftalerne udgør samlet 1.330 TDKK pr. 31. december 2017.

Operationel leasing for moderselskabet:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 7-41 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.079 TDKK.

Sambeskatning:

Selskabet er administrationselskab i den internationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 DKK.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Øvrige nærtstående parter

Lasse Meldgaard	Direktør og bestyrelsesmedlem
Line Meldgaard	Direktør og bestyrelsesmedlem
Henrik Meldgaard	Direktør og bestyrelsesmedlem
Peder Meldgaard	Bestyrelsesmedlem
Margit Meldgaard	Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	266.300	9	35.000	0
Andre ydelser	218.100	0	218.100	0
	<b>484.400</b>	<b>9</b>	<b>253.100</b>	<b>0</b>
<b>Martinsen</b>				
Revisionshonorar	16.700	281.000	0	59.000
Skatterådgivning	0	21.000	0	16.000
Andre ydelser	0	157.000	0	130.000
	<b>16.700</b>	<b>459.000</b>	<b>0</b>	<b>205.000</b>
	<b>501.100</b>	<b>459.009</b>	<b>253.100</b>	<b>205.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Meldgaard Holding A/S 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.

### Rettelse af væsentlige fejl

I datterselskab er opgørelse af udskudt skat primo korrigeret med kr. 756.845. Dette beløb er i datterselskabet vurderet som en væsentlig fejl, og beløbet er derfor rettet over egenkapitalen. Dette går således igen i koncernregnskabet.

### 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Konsolideringspraksis

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## 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.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Indtægter fra modtagelse af jord og affaldsmaterialer og behandling af affaldsprodukter indregnes som omsætning i takt med at behandlingen foretages.

Indtægter fra salg af jern og metaller indregnes, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer samt operationelle leasingkontrakter.

Omkostninger til behandling og rensning af affaldsmaterialer, affaldsprodukter og forurenede jord indregnes således at det modsvarer den indregnede omsætning, herunder indregnes omkostningerne til udvinding af jern og metaller i takt med at sorteringen finder sted og jern og metaller bliver omsat.

Omkostninger vedrørende udlejningsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 2-6 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Merværdi af grusgrave afskrives efter output-baseret metode, bestemt af afhentet mængde.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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

Lån, som realkreditlån, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### 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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$